SR Research Report
2014/1/28

フィールズ（2767）

当レポートは、掲載企業のご依頼により弊社が作成したものです。投資家用の各企業の『取扱説明書』を提供することを目的としています。正確で客観性・中立性を重視した分析を行うべく、弊社ではあらゆる努力を尽くしています。中立的でない見解の場合は、その見解の出所を常に明示します。例えば、経営側により示された見解は常に企業の見解として、弊社による見解は弊社見解として提示されます。弊社の目的は情報を提供することであり、何かについて説得したり影響を与えたりする意図は持ち合わせておりません。ご意見等がございましたら、sr_inquiries@sharedresearch.jp までメールをお寄せください。ブルームバーグ端末経由でも受け付けております。

目次

直近更新内容 4
概略 4
業績動向 5
事業内容 10
概略 10
ビジネス 11
市場とバリューチェーン 21
経営戦略 26
過去の財務諸表 27
損益計算書 39
貸借対照表 41
キャッシュ・フロー計算書 42
その他情報 43
沿革 43
ニュース＆トピックス 44
トップ経営者 55
従業員 56
大株主 56
株主還元 56
IR 活動 56
ところで 57
企業概要 58

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

損益計算書 （百万円）	09年3月期 連結	10年3月期 連結	11年3月期 連結	12年3月期 連結	13年3月期 連結	14年3月期 会予
売上高	**73,035**	**66,342**	**103,593**	**92,195**	**108,141**	**120,000**
前年比	−28.3%	−9.2%	56.1%	−11.0%	17.3%	11.0%
売上総利益	24,024	26,889	35,129	31,330	33,279	
売上総利益率	32.9%	40.5%	33.9%	34.0%	30.8%	
販売費及び一般管理費	22,063	18,764	21,993	22,803	22,964	
営業利益	**1,960**	**8,124**	**13,136**	**8,527**	**10,314**	**12,500**
前年比	−85.1%	314.5%	61.7%	−35.1%	21.0%	21.2%
営業利益率	2.7%	12.2%	12.7%	9.2%	9.5%	10.4%
経常利益	**991**	**7,761**	**13,684**	**8,661**	**10,268**	**12,500**
前年比	−91.5%	682.9%	682.9%	682.9%	682.9%	21.7%
経常利益率	1.4%	11.7%	13.2%	9.4%	9.5%	10.4%
当期純利益	**−1,481**	**3,289**	**7,520**	**5,991**	**4,720**	**6,300**
前年比	−	−	128.6%	−20.3%	−21.2%	33.5%
1株当たりデータ （円、千株、株式分割調整後）						
期末発行済株式数	347	347	347	347	34,700	
EPS	−42.7	94.8	216.7	172.7	142.3	189.9
BPS	45.0	45.0	50.0	50.0	50.0	
DPS	1,173.3	1,236.5	1,408.5	1,539.0	1,644.2	50.0
貸借対照表 （百万円）						
現金及び預金	11,181	15,916	15,873	18,344	23,314	
受取手形及び売掛金	4,324	33,088	27,948	34,402	42,017	
たな卸資産	963	1,519	1,357	3,134	2,343	
流動資産合計	**25,135**	**56,694**	**51,051**	**62,811**	**72,709**	
資産合計	**52,064**	**81,329**	**78,971**	**93,601**	**106,628**	
支払手形及び買掛金	1,981	26,610	17,939	29,100	36,604	
有利子負債	3,011	2,230	1,834	1,507	1,052	
負債合計	**12,568**	**40,141**	**31,949**	**42,046**	**51,529**	
株主資本合計	**40,420**	**41,741**	**47,601**	**51,895**	**54,957**	
ネット・デット	−8,170	−13,686	−14,039	−16,837	−22,262	
運転資金	3,306	7,997	11,366	8,436	7,756	
キャッシュフロー計算書（百万円）						
営業キャッシュフロー	4,147	8,429	8,005	10,015	13,570	
投資キャッシュフロー	−6,182	−1,011	−4,356	−4,798	−6,263	
財務キャッシュフロー	602	−2,687	−3,915	−2,565	−2,277	
財務指標						
ROA	−2.8%	4.0%	9.5%	6.4%	4.4%	
ROE	−3.7%	7.9%	15.8%	11.5%	8.6%	
純資産比率	77.6%	51.3%	60.3%	55.4%	51.5%	

出所：会社データよりSR社作成。

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

直近更新内容

概略

2014 年 1 月 28 日、フィールズ株式会社は、株式会社エンターライズ製パチスロ機『パチスロモンスターハンター～月下雷鳴～』の全国発売を発表した。当機は 2014 年 3 月からパチンコホールに設置される予定である。
(リリース文へのリンクはこちら)

同日、同社は株式会社オッケー. 製パチンコ機『ぱちんこ 新鬼武者』の全国発売を発表した。
(リリース文へのリンクはこちら)

2014 年 1 月 7 日、同社は、株式会社ビスティ製パチスロ新機種『エヴァンゲリオン～決意の刻～』の全国発売を発表した。当機は 2014 年 2 月からパチンコホールに設置される予定である。
(リリース文へのリンクはこちら)

2013 年 12 月 3 日、同社との取材を踏まえ、2014 年 3 月期第 2 四半期決算内容を更新した。
(詳細は 2014 年 3 月期第 2 四半期決算の項目を参照)

2013 年 11 月 6 日、同社は 2014 年 3 月期第 2 四半期決算を発表した。
（決算短信へのリンクはこちら）

3 ヵ月以上経過した会社発表はニュース&トピックスへ

 Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

業績動向

四半期業績推移

	13年3月期				14年3月期				14年3月期	
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	(達成率)	通期会予
売上高	21,145	7,973	18,627	60,396	5,748	30,637			30.3%	120,000
前年比	19.9%	-49.3%	91.9%	22.9%	-72.8%	284.3%				11.0%
売上総利益	5,566	3,258	6,239	18,216	2,027	11,621				
前年比	9.7%	-52.8%	43.7%	21.4%	-63.6%	256.7%				
売上総利益率	26.3%	40.9%	33.5%	30.2%	35.3%	37.9%				
販管費	5,282	5,402	5,535	6,745	5,856	5,615				
前年比	-0.4%	5.9%	-6.2%	3.8%	10.9%	3.9%				
売上高販管費比率	25.0%	67.8%	29.7%	11.2%	101.9%	18.3%				
営業利益	283	-2,142	703	11,470	-3,829	6,005			17.4%	12,500
前年比	-	-	-	34.9%	-	-				21.2%
営業利益率	1.3%	-	3.8%	19.0%	-	19.6%				10.4%
経常利益	574	-2,312	763	11,243	-3,759	5,903			17.2%	12,500
前年比	-	-	-	31.4%	-	-				21.7%
経常利益率	2.7%	-	4.1%	18.6%	-	19.3%				10.4%
当期利益	342	-1,322	303	5,397	-2,290	3,724			22.8%	6,300
前年比	-	-	-	11.1%	-	-				33.5%
当期利益率	1.6%	-	1.6%	8.9%	-	12.2%				5.3%

出所:会社データよりSR社作成
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。
**会社予想は直近の数値。

2014 年 3 月期第 2 四半期実績

2013 年 11 月 6 日、同社は 2014 年 3 月期第 2 四半期決算を発表した。

売上高は 36,385 百万円（前年同期比 25.0%増）、営業利益 2,176 百万円（前年同期は営業損失 1,859 百万円）、経常利益 2,144 百万円（同経常損失 1,738 百万円）、四半期純利益 1,434 百万円（同四半期純損失 980 百万円）となった。

同社によれば、パチンコ・パチスロともに販売が好調に推移した結果、販売台数が増加したとのこと。第 2 四半期のパチンコ遊技機総販売台数は 110,000 台（前年同期より 63,000 台増加）、パチスロ遊技機販売台数は 61,000 台（前年同期より 7,000 台増加）であった。パチンコ機では、株式会社ビスティ製『CR エヴェンゲリヲン 8』が 72,000 台の販売と貢献し、パチスロ機では、『回胴黙示録カイジ 3』、株式会社エンターライズ製『デビル メイ クライ 4』の販売台数がそれぞれ 2 万台を超えた。

同社によれば、パチンコ・パチスロの市場環境としては、大きな変化はなく、安定しており、パチンコ・パチスロの機器販売台数は、人気機種の市場投入の有無によって大きく変動するが、概ね横ばい推移の状況にあるという。2013 年 4 月から 9 月のパチンコの販売台数は 114.3 万台（前年同期比 19.5%減）、パチスロの販売台数は 67.9 万台（同 2.9%増）であった（出所：同社資料をもとに SR 社算定）。パチンコ人口は減少したものの、パチンコホールの稼働

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

は安定している。パチンコ、パチスロの規制に関しても大きな変化は見られない状況である。

そのような市場環境の中で、パチンコホールは新機種の購入に慎重である。一店舗で 1 機種大量（20 台以上）導入することを控え、過去に人気のあった機種の後継機を中心に、少数単位（10 台以下）で新機種を導入する傾向にあるという。よって、 1 機種で 20 万台を超えるような商品が生まれにくい状況である。

市場環境の変化に影響を及ぼす要素として、2014 年 4 月に予定されている消費税の引上げがあげられる。SR 社の認識では、現状、パチンコ・パチスロの遊技において貸し玉/メダルに対する消費税はパチンコホールが負担している。消費税引上げ後にもパチンコホールが負担を続けるか、客が負担をするかについて、業界としてまだ結論が出ていない。パチンコホールが継続して消費税を負担する場合には、パチンコホールの利益率が消費税分低下することが予想される。その場合には、パチンコホールの経営悪化により、パチンコ・パチスロの機器販売台数が減少する可能性がある。

一方、消費税引上げを機に、客が消費税を負担する方式に変更する場合には、貸し玉/メダルの値上げになることから、客離れを引き起す可能性がある。ただし、パチンコホールとしては、今まで負担していた消費税分の利益率改善が見込まれ、経営状況が改善することが予想される。その場合にはパチンコ・パチスロ機器販売台数が増加することもあり得るだろう。

同社グループは、キャラクターをはじめとした IP（知的財産）を主軸において、取得・保有・創出した IP の価値を最大化することで、中長期の視点に立った持続的な成長を目指している。この実現に向けて、コミックス、アニメーション、映画/テレビ/舞台、ゲーム事業などのインタラクティブ・メディア、コンシューマプロダクツ、パチンコ・パチスロの 6 分野で、IP の価値向上を推進するとともに、各分野が連携して IP の育成・事業化に取り組んいる。

同社によれば、第 2 四半期の主な IP の育成・事業化の取り組みは、以下の通りであった。

- ヒーローの創出を目的としたコミック誌『月刊ヒーローズ』は、連載作品『ULTRAMAN（ウルトラマン）』の単行本第 3 巻を刊行し、累計発行部数が約90万部に迫るなど、順調に推移した。
- 『銀河機攻隊 マジェスティックプリンス』は、コミック誌と連動したテレビアニメとして、全24話の放送にあわせ、グッズの開発・販売を行った。さらに、ソーシャル・ゲーム（ネイティブ・アプリ型）の開発を進めるなど、多メディア展開に向けた施策を進めた。
- 『ベルセルク』は、アニメーション映画（ 3 部作）の公開に次いで、ソーシャル・ゲーム（WEBアプリ型）やパチンコ遊技機を企画開発・販売した。
- 『ウルトラマン』シリーズは、コミックスを通じて新たなファン層の獲得を図るとともに、ファミリー層のファン拡大に向け、『ウルトラマンギンガ』『大怪獣ラッシュ ウルトラフロンティア』のテレビ放送や映画公開、パートナー企業と連携したアーケードゲームの展開を進めた。また、遊技機メーカーと連携し、パチスロ遊技機の企画開発及び

 Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

販売に向けた諸施策を実施した。

第２四半期累計期間の 2014 年３月期会社予想に対する進捗率は売上高で 30.3%、営業利益で 17.4%にとどまる。同社によれば、会社予想の想定線で推移しており、下期以降の新機種投入により、会社予想の売上、利益の達成は可能であるという。

2014 年３月期第１四半期実績

2013 年８月６日、同社は 2014 年３月期第１四半期決算を発表した。なお、会社予想に変更はない。

売上高は 5,748 百万円（前年比 72.8%減）、営業損失 3,829 百万円（前年同期営業利益 283 百万円）、経常損失 3,759 百万円（同経常利益 574 百万円）、四半期純損失 2,290 百万円（同四半期純利益 342 百万円）となった。

同社によれば、2014 年３月期第１四半期に関しての会社予想は公表していいないが、ほぼ会社予想の想定通りであったとのことである。

業績変動の主因としては、パチンコ・パチスロ遊技機の販売において、2013 年３月期第１四半期にはパチンコで新機種を２機種発売しており、さらに『パチスロ　モンスターハンター』の売上に関して 2012 年３月期の期ずれ分が計上されていたが、当第１四半期はパチンコ１機種のみ（パチンコ『CR 蒼天航路』）の発売であったことによる。一方、2014 年３月期第２四半期は、2013 年３月期第２四半期と比較して、２機種多い４機種を予定どおり投入しており、増収増益になるものとみている。

同社グループは、キャラクターをはじめとした IP（知的財産）を主軸に置いて、取得・保有・創出した IP の価値を最大化することで、中長期の視点に立った持続的な成長を目指しており、この実現に向けて、現在、コミックス、アニメーション、映画/テレビ、ゲーム事業などのインタラクティブ・メディア、コンシューマプロダクツ、パチンコ・パチスロの６分野において、IP の価値向上を推進するとともに、各分野が連携して IP の育成・事業化に取り組んでいる。
同社によれば、主な事業の取り組みは下記の通りである。

『銀河機攻隊 マジェスティックプリンス』は、コミック誌と連動して、2013 年４月にテレビアニメの放送を開始し、同 IP を活用した商品やサービスの企画開発を進めた。また、ウルトラマンシリーズは、2013 年７月にテレビシリーズ最新作『ウルトラマンギンガ』の放送を開始すると同時に、パートナー企業と連携し、同 IP を活用したグッズ展開を進めた。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

パチンコ・パチスロの業界環境

同社によれば、パチンコ・パチスロの市場環境に大きな変化はないとのこと。過去数年の傾向として、パチンコホールが新台の入替えに関して、慎重になっており、大ヒット機種が出にくくなっており、また、タイトルによって販売に大きな差が出ているという。

パチンコ遊技機は、過去数カ月で MAX タイプを主流とした商品ラインナップから、ミドルタイプの商品へ移行しつつあり、それらの稼働状況も高水準に推移している模様。同社では将来的な遊技人口の回復につながる可能性を示唆している。

パチンコ・パチスロ遊技機の同社販売状況

パチンコ・パチスロ遊技機の販売は、総販売台数が約 18,000 台（前年同期比 約 46,000 台減）となったが、第２四半期には 2013 年７月に販売開始したパチンコ『CR エヴァンゲリヲン 8』をはじめ、複数の有力タイトル（パチスロ『デビル メイ クライ 4』、パチスロ『回胴黙示録カイジ 3』、およびパチンコ『新世紀ぱちんこベルセルク』）を予定どおり市場投入している。

過去の四半期実績と通期実績は、過去の財務諸表**を参照**

通期 （2014 年３月期）見通し

14年3月期予想	13年3月期			14年3月期		
（百万円）	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期会予	通期会予
売上高	**29,118**	**79,023**	**108,141**	**36,385**	**83,615**	**120,000**
前年比	-12.7%	34.3%	17.3%	25.0%	5.8%	11.0%
売上原価	20,231	20,293	74,862	22,737		
売上総利益	**8,824**	**24,455**	**33,279**	**13,648**		
前年比	-26.4%	26.4%	6.2%	54.7%		
売上総利益率	30.3%	30.9%	30.8%	37.5%		
販売費及び一般管理費	10,684	12,280	22,964	11,471		
売上高販管費比率	36.7%	15.5%	21.2%	31.5%		
営業利益	**-1,859**	**12,173**	**10,314**	**2,176**	**10,324**	**12,500**
前年比	-	75.3%	21.0%	-	-15.2%	21.2%
営業利益率	-	15.4%	9.5%	6.0%	12.3%	10.4%
経常利益	**-1,738**	**12,006**	**10,268**	**2,144**	**10,356**	**12,500**
前年比	-	72.8%	18.6%	-	-13.7%	21.7%
経常利益率	-	15.2%	9.5%	5.9%	12.4%	10.4%
当期純利益	**-980**	**5,700**	**4,720**	**1,434**	**4,866**	**6,300**
前年比	-	60.0%	-21.2%	-	-14.6%	33.5%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

IP の取得・創出・育成では、コミックス、アニメーション、映画/テレビの分野において、キャラクターやストーリーを創出・育成するための投資を継続し、IP の価値最大化を図ってい

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

くとしている。　一方、マーチャンダイジング分野では、インタラクティブメディア、コンシューマプロダクツ、パチンコ・パチスロ遊技機への事業展開において、IP を活用した商品・サービスの提供を通じてファン層を拡大し、収益化を図っていく方針。特に、パチンコ・パチスロ遊技機の事業展開では、有力タイトルをはじめとした商品ラインナップの拡充（年間遊技機販売計画 45 万台（2013 年 3 月期同 32.8 万台））を行うとともに、営業体制の強化を推進していくという。なお、2014 年 3 月期に関し、商品ラインナップは拡充される見込みだが、期ズレが発生する可能性等も鑑み、下期の販売タイトル予想は若干保守的な計画が組まれているものとと SR 社は認識している。営業体制の強化について、具体的には、営業拠点の増設と人員の増強により、ホールへのアクセス時間短縮と 1 人当たりの担当ホール数の減少を図っていくほか、ホールの立場に立ち、サービス品質の向上に努めていくとしている。

同社では、年度ベースで業績管理を行っているとのことであり、第 2 四半期累計期間の会社予想は発表していない。SR 社は、利益は下期の方が上期よりも大きくなると予想する。

2014 年 3 月期は 1 株当たり年間配当 50 円、配当性向 26.3%を予定している。

中長期見通し

同社は、2012 年 5 月に公表した新たなビジネスモデルに合わせ、数値計画も見直すことを検討している。定量的な成長イメージについて、従来は各メディアの収益計画を積み上げた事業計画を立てていた。しかし、今後は IP を活用した全体的な包括利益という考え方を強めていくという。従って、従来のような絶対額での目標値を示すのではなく、成長率をベースに、収益力とビジネスモデルを高めていきたいとしている。

2013 年 6 月時点における SR 社の考え方としては、これまで「ヱヴァブランドへの依存」という印象の強かった同社の業績は、京楽産業．株式会社（非上場）、株式会社エンターライズ（株式会社カプコン（東証 1 部：9697）の子会社）、株式会社ミズホ（株式会社ユニバーサルエンターテインメント（JASDAQ：6425）の子会社）などとの協業を経ることによって、収益源の厚みが増しつつあるように思われる。また、中長期的視野からも、各種コンテンツの展開など、同社が思い描く企業ビジョン・成長戦略が具体化しつつある点は一定の評価ができるだろう。今後に関しては、新たなビジネスモデルの具体化、特に自社で創出した IP の価値最大化と事業活動のスパイラルアップを実現できるかどうかを注目していきたい。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

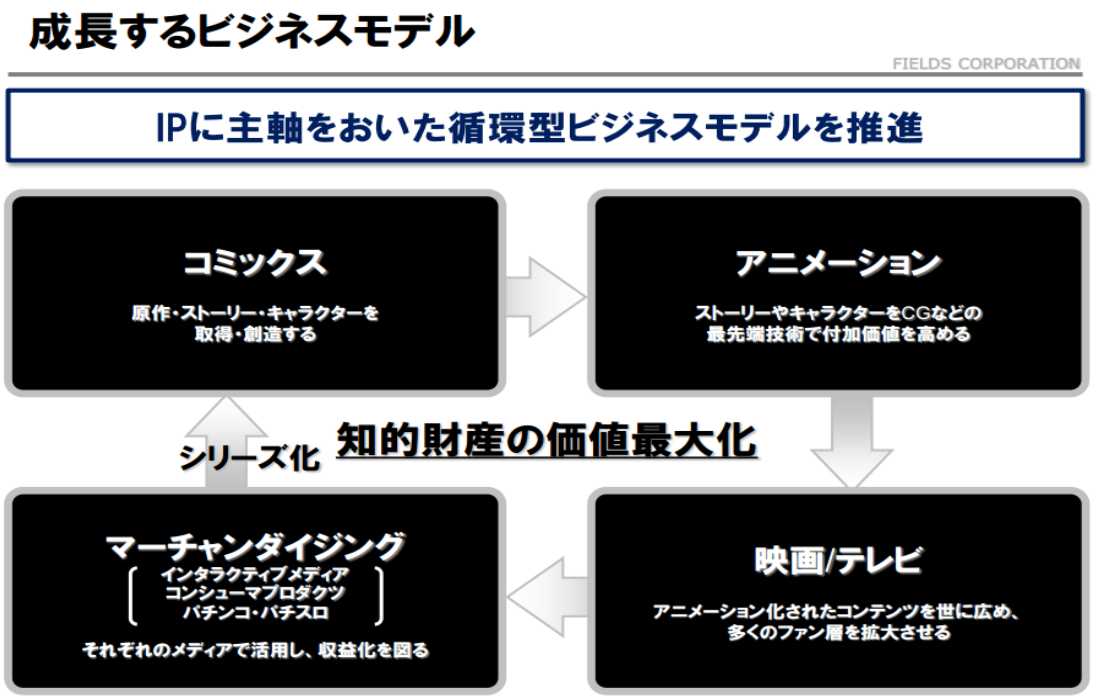
事業内容

概略

事業内容は主に、1）パチンコ・パチスロ遊技機の企画開発及び販売、2）IP（Intellectual Property、知的財産）の企画開発・販売、である。

2012 年 3 月期までは、「PS・フィールド」「モバイル・フィールド」「スポーツエンタテインメント・フィールド」「その他・フィールド」をセグメント情報として開示していた。しかし、2013 年 3 月期より 4 つのセグメント区分を統合し、IP を基軸とする単一セグメントとしている。

同社は、中長期的な成長・発展を遂げるために、上場時以来のパチンコ・パチスロ分野に主軸をおいたビジネスモデルから、IP に主軸を置いたビジネスモデルへの戦略転換を企図し、「成長するビジネスモデル」（コミックス、アニメーション、映画/テレビ、マーチャンダイジングにおけるシームレスな循環型ビジネス展開）として戦略の整理・構築を進め、さらなる成長と発展を期するとしている（2012 年 3 月期決算短信より）。



出所：フィールズ

Copyright 2013 FIELDS CORPORATION All rights reserved.

 Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

ビジネス

コミックス

IP 創出の源泉として、原作・ストーリー・キャラクターを取得・創造するのがコミックスの役割である。

株式会社小学館クリエイティブとの共同出資で設立した出版会社株式会社ヒーローズより、コミック誌『月刊ヒーローズ』を発行している。

例えば、『月刊ヒーローズ』は 2011 年 11 月 1 日に創刊されたが、株式会社セブンイレブン・ジャパン（株式会社セブン＆アイ・ホールディングス（東証 1 部 3382）の子会社）の店舗、及びパチンコホールでの販売を行っている。『月刊ヒーローズ』のビジネスモデルは従来のコミック誌とは異なる。

アニメーション

最先端の技術を活用してコミックスなどの有力作品を映像化し、IP を活性化させるのがアニメーションの役割である。

例えば、グループ会社のルーセント・ピクチャーズエンタテインメント株式会社が、コミックス『ベルセルク』を最先端の技術を活用して映画化している。

『ベルセルク』は、中世ヨーロッパを下地にした「剣と魔法の世界」を舞台に、身の丈を超える巨大な剣を携えた剣士の復讐の旅を描いたダーク・ファンタジーである。1989 年にコミック誌で連載が開始され、コミックスの発行部数は世界で累計約 3,300 万部を記録している（2012 年時点）。

同社は、将来的には、『ベルセルク』の IP をソーシャル・ゲームやパチンコ・パチスロ遊技機、グッズなどの多メディアで展開し、IP の価値最大化を図っていく方針だ。

映画・テレビ

IP の普及と価値最大化のため、映画やテレビを通じて作品の認知度向上と価値拡大を図るのが映画・テレビの役割である。

例えば、同社は『ウルトラマン』シリーズで知られる映像制作会社の株式会社円谷プロダクションをグループ会社として有している。『ウルトラマン』シリーズは、映画・テレビを通じて放映されるなど、多くのメディアで展開されている。同社は、世界的なコンテンツとして『ウルトラマン』を成長させるため、有力パートナーと協力して様々な施策を推進していく

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

としている。

マーチャンダイジング

多様なメディアでの IP の商品化を通じて収益化を図るのが、マーチャンダイジングの役割である。同社は、ファンが拡大することで価値の高まった IP をパチンコ・パチスロ遊技機、インタラクティブメディア（ゲーム・メディア・SNS 等）、コンシューマプロダクツへ展開することで、更なるファンの拡大と収益化を狙うとしている。

- **インタラクティブメディア**

パチンコ・パチスロ関連コンテンツとして『ななぱち』やフィーチャーフォンで展開している『フィールズモバイル』を展開している。

パチンコ・パチスロ関連以外のコンテンツとして、ソーシャル・ゲームへ IP を供給している他、『写メ字』等のコミュニケーション系サービスを展開している。

オンラインゲームポータルサイト『ハンゲーム』を運営する NHN Japan 株式会社と同社の共同出資で 2010 年 12 月に設立したアイピー・ブロス株式会社においては、同社グループやパートナー企業が有する IP を多様なプラットフォームに提供する体制を構築している。

- **コンシューマプロダクツ**

IP を活用したショップ展開、グッズ等の企画開発及び販売、パチンコ・パチスロ向けマーチャンダイジングの展開等を行っている。

また、グループ会社のトータル・ワークアウトプレミアムマネジメント株式会社は、フィットネス事業を営み、プロスポーツ選手を対象としたプロフェッショナルサービス、健康志向の高い会員に向けた特別サービス等の提供も行っている。

- **パチンコ・パチスロ遊技機の企画開発及び販売**

マーチャンダイジングの柱として、安定的なキャッシュ・フロー創出源となっているのが、パチンコ・パチスロ遊技機の企画開発及び販売である。

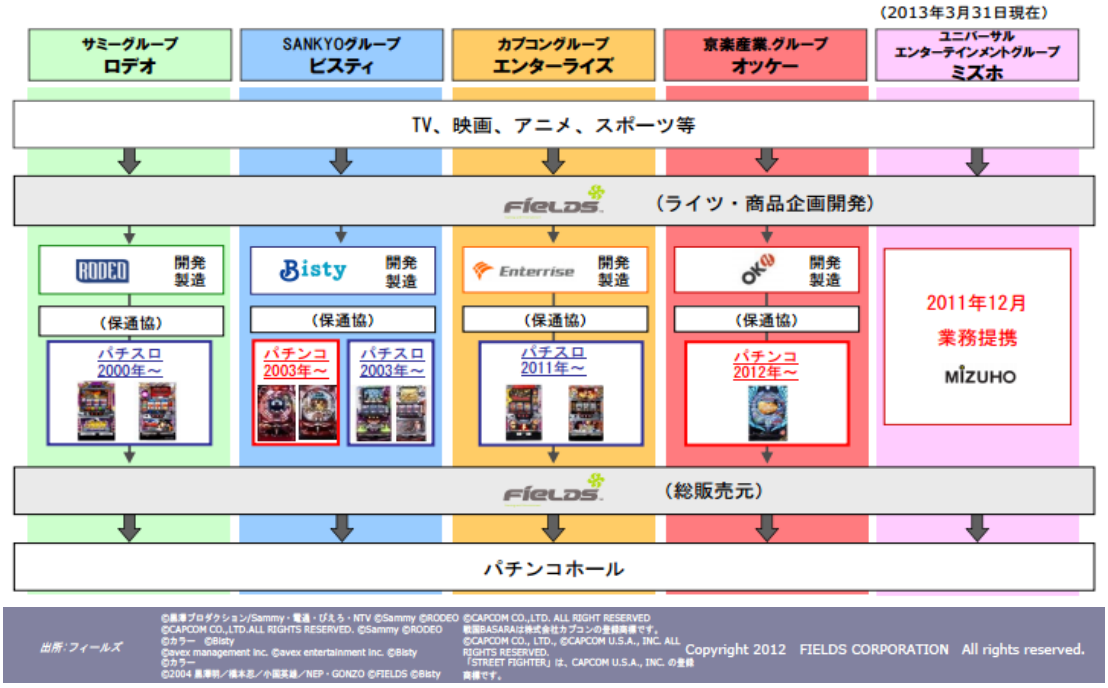
同社はファブレス（fabless：fablication facility less）企業であり、国内外の有力なコンテンツの商品化権を取得あるいは創出した上で、商品企画を付加し、業務提携先のメーカーに開発・製造を委託。商品化された遊技機を自ら総販売元として販売している（業務提携先以外の商品も販売するが、大半は業務提携先の遊技機である）。

同社の「付加価値」は、独自コンテンツの取得・組み合わせによる遊技機の企画開発能力に由来する。また、日本全国にネットワークを持つ最大手の独立系流通企業であり、パチンコ

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

ホールはフィールズ１社から複数メーカーのタイトルを購入できるメリットがある。同社営業担当者は、市場トレンドや効率的な運営手法についての緻密なデータベースを構築しており、この豊富な知識をパチンコホールと共有することによって、カスタマー・ロイヤリティを高めている。

遊技機は、一般的にコンテンツの調査・研究・取得から遊技機の納品に至るまで、約２年から３年の期間を要する。



パチンコ・パチスロ遊技機の販売方法には、同社支店の営業活動により直接パチンコホールへ販売する「代理店販売（パチスロ遊技機が大半、一部パチンコ遊技機）」と、販売の仲介を行う「代行店販売（パチンコ遊技機）」がある。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

代理店販売は、同社が遊技機メーカーより遊技機を仕入れ、パチンコホールに販売するものである。一方、代行店販売は、同社が遊技機メーカーの販売代行店（販売仲介業者）として、1）遊技機メーカーとパチンコホールの売買契約書作成業務代行、2）販売代金の集金代行、3）開店準備全般に係る業務代行、4）アフターサービスに関わる業務代行、等を行うことにより、遊技機メーカーから代行手数料を得るものである。

代理店販売と代行店販売では、売上等の計上方法に以下のような相違がある。従って、代理店販売と代行店販売の遊技機の販売構成により、同社の売上高は変わってくる。

代理店販売：売上高は同社がパチンコホールに販売した遊技機の代金を計上（当月計上）、遊技機の仕入を売上原価に計上

代行店販売：売上高は遊技機を販売した際に遊技機メーカーから受け取る代行手数料を計上（翌月計上）

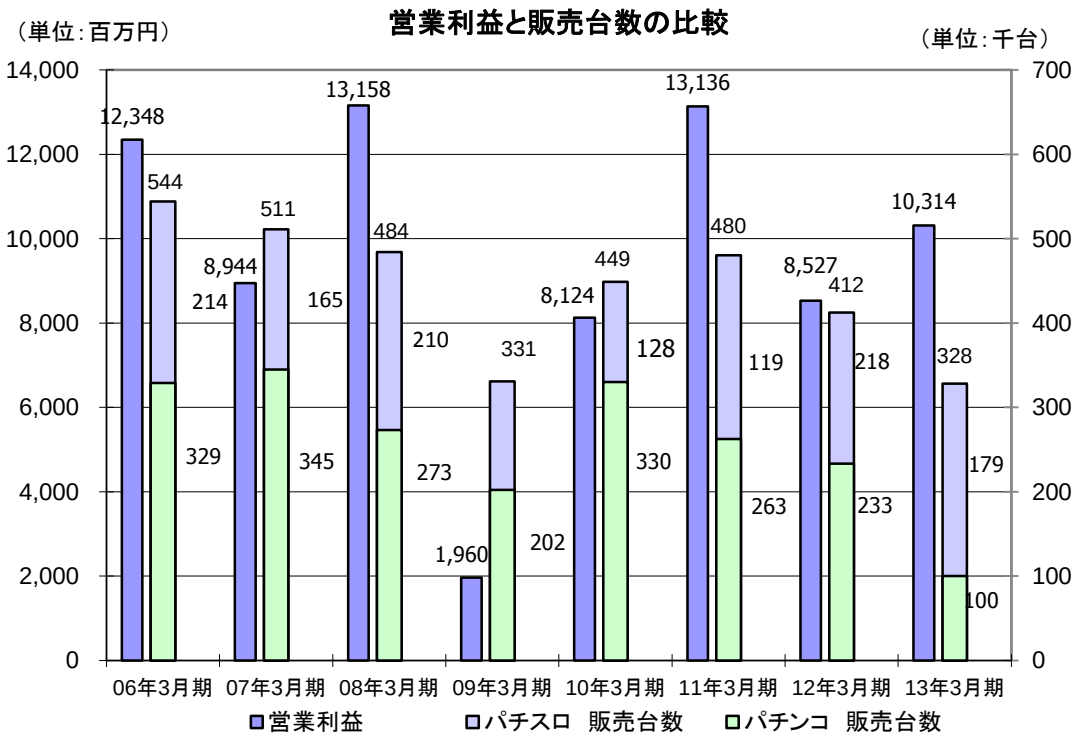
同社は、全国 7 支社 26 支店の営業拠点に 300 名以上の営業社員を配置している（2013 年 3 月末）。営業社員は各々約 40 件の顧客を担当、ホール経営に役立つ「提案型営業」を行っている。また、全国の支店は各々遊技機のショールームを有している。販売チャネルは二通りあり、一つは、同社の営業が直接パチンコホールに商品を販売する「直接販売」、二つめは代行店を介して間接的に商品を販売する「間接販売」である。約 7 割のパチンコホールに対しては直接販売が行われているが、顧客の規模あるいは地理的な事情から、経済合理性に見合

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

う際には間接販売が選択されている。

なお、同社は 2013 年 3 月期より営業体制の拡充を行っており、2014 年 3 月期には 7 支社 37 支店体制を構築するとともに営業人員を 400 名に増員し、1 人当たりの担当ホール数縮小や担当ホールへのアクセス時間の短縮に努めるほか、提携メーカーへの販売サポート体制を強化させようとしている。

遊技機販売台数は、主たる業績の変動要因となってきた（下図参照）。



（出所：会社資料よりSR社作成）

戦略的パートナーシップ

大手遊技機メーカーと提携し、共同で幅広いブランドを展開。同社は独占販売代理店を務めている。

株式会社ロデオ：サミー株式会社（セガサミーホールディングス株式会社（東証 1 部 6460））のグループ会社で同社の持分法適用会社（出資比率は、サミー株式会社が 65.0%、同社が 35.0%）のパチスロ遊技機専業メーカー。2001 年に業務提携を締結し、『サラリーマン金太郎』、『新鬼武者』などのヒット作を有する。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

株式会社ビスティ：株式会社 SANKYO（東証 6417）の連結子会社であり、かつ同社提携先のパチンコ・パチスロ遊技機メーカー。2003 年に業務提携を締結し、『エヴァンゲリヲン』シリーズを始め、各種タイトルの開発を行っている。

株式会社オッケー．：2008 年 2 月に京楽産業.株式会社（非上場）と提携。京楽産業．株式会社と同社が相互に協力し、新たな市場創造とファン拡大を実現するために新ブランドとして立ち上げた。2012 年 10 月にパチンコ遊技機『新世紀ぱちんこ 攻殻機動隊 STAND ALONE COMPLEX』を発売。

株式会社エンターライズ：ゲーム大手の株式会社カプコン（東証 1 部 9697）の連結子会社で同社の提携先メーカー。『戦国 BASARA』、『バイオハザード 5』などのヒット作を有する。

株式会社ミズホ：2011 年に株式会社ユニバーサルエンターテインメント（JASDAQ6425）と共同事業を推進する旨の基本合意書を締結。株式会社ユニバーサルの子会社である株式会社ミズホを通じて、様々なエンタテインメントの分野で共同事業を推進していくとしている。

ブランド別販売台数推移（単位:台）	09年3月期	10年3月期	11年3月期	12年3月期	13年3月期
ロデオ	41,536	28,762	121,691	81,820	104,549
前年比	-67.5%	-30.8%	323.1%	-32.8%	27.8%
ビスティ	262,087	363,056	306,585	263,530	114,092
前年比	-20.6%	38.5%	-15.6%	-14.0%	-56.7%
エンターライズ	-	2,498	16,119	7,264	47,889
前年比	-	-	545.3%	-54.9%	559.3%
オッケー	-	-	-	-	32,437
前年比	-	-	-	-	-
その他メーカー	27,582	55,564	35,878	59,776	29,143
前年比	2.5%	101.5%	-35.4%	66.6%	-51.2%
合計	331,205	449,880	480,273	412,390	328,110
前年比	-31.6%	35.8%	6.8%	-14.1%	-20.4%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

株式会社 SANKYO の子会社である株式会社ビスティとの提携により企画開発された『エヴァンゲリヲン』シリーズといった大ヒットタイトルは、重要な収益ドライバーである。同社は『エヴァンゲリヲン』という IP を活用した遊技機を発売し、2013 年 3 月期にシリーズ累計

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

180 万台を突破した。

『エヴァンゲリヲン』は、複数のエンタテインメント・ジャンルに渡って人気の大ヒットアニメ。最新映画が公開され人気を博している。1995 年から 1996 年にかけて、テレビ東京でのアニメ版全 26 話が放映され人気を博した。

ビジネスモデル

同社は、「成長するビジネスモデル」に基づき、IP の価値最大化に主軸を置いた事業活動を推進している。

「成長するビジネスモデル」においては、以下 4 つの枠組みを基本として、それらの相互作用による IP の価値最大化と事業活動のスパイラルアップを目指していくとのことだ。

1） コミックス：原作・ストーリー・キャラクターを取得・創造する
2） アニメーション：ストーリーやキャラクターを CG などの最先端技術で付加価値を高める
3） 映画/テレビ：アニメーション化されたコンテンツを世に広め、多くのファン層を拡大させる
4） マーチャンダイジング（ゲーム・メディア・SNS、コンシューマプロダクツ、パチンコ・パチスロ）における商品化：それぞれのメディアで IP を活用し、収益化を図る

同社が、IP 取得・創出に取り組んでいる一部の例としては、『月刊ヒーローズ』、『ベルセルク』、『ウルトラマン』等が挙げられる。同社は 2013 年 3 月期以降、こうした IP を様々なメディアでファンを増やしていく動きを加速させていくとしている。

例えば、『月刊ヒーローズ』のビジネスモデルのイメージとしては、コミックスからスタートし、アニメ、テレビシリーズ、映画化して、最後にマーチャンダイジング、SNS、コンシューマプロダクツ、パチンコ・パチスロによって収益化を狙っている。全ての領域でファンを増やし、IP の価値を高め、収益化を図り、それをもう一度コミックスに還流するという流れを目指しているようだ。

主なグループ会社

フィールズグループの関連会社は、コミックス、アニメーション、モバイル、パチスロ・パチンコ遊技機など幅広い分野に渡る。2013 年 3 月時点で連結子会社 16 社、持分法適用会社 7 社及びその他関係会社 1 社により構成されている（カッコ内は、同社グループへの参加年月及び同社の出資比率）。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

コミックス
- 株式会社ヒーローズ（2010年4月、49.0%）：コミック誌・キャラクターコンテンツの企画・運営・製作
- 株式会社角川春樹事務所（2005年3月、30.0%）：書籍、雑誌の企画制作、編集、出版及び販売

アニメーション
- ルーセント・ピクチャーズエンタテインメント株式会社（2007年10月、90.0%）：アニメーションの企画・制作・プロデュース
- 株式会社デジタル・フロンティア（2010年4月、86.9%）：コンピュータ・グラフィックスの企画・制作等

映画・テレビ
- 株式会社円谷プロダクション（2010年4月、51.0%）：映画・テレビ番組の企画・製作。キャラクター商品の企画・製作・販売
- 株式会社エスピーオー（2008年3月、31.8%）：映画の企画・制作・配給等

マーチャンダイジング
（インタラクティブメディア）
- アイピー・ブロス株式会社（2010年12月、85.0%）：IPのデジタル事業化、遊技機専門サイトの構築・運営
- 株式会社フューチャースコープ（2006年10月、83.3%）：モバイルコンテンツの提供サービス・通信販売

（コンシューマプロダクツ）
- トータル・ワークアウトプレミアムマネジメント株式会社（2011年5月、95.0%）：スポーツジムの経営
- 株式会社EXPRESS（2007年12月、80.0%）：スポーツジムの経営

（パチンコ・パチスロ遊技機）
- フィールズジュニア株式会社（2002年3月、100.0%）：遊技機のメンテナンス等
- 新日テクノロジー株式会社（2008年1月、100.0%）：遊技機の開発
- 株式会社マイクロキャビン（2011年1月、85.0%）：業務用機器向けソフトの企画開発
- 株式会社ネクスエンタテインメント（2011年11月、64.6%）：ソフトウェアの企画・製作・開発・販売等
- 株式会社BOOOM（2009年5月、51.0%）：遊技機の企画・開発
- 株式会社ロデオ（2002年3月、35.0%）：遊技機の開発・製造
- ジー・アンド・イー株式会社（2005年5月、33.3%）：総合エンタテインメントに特化したビジネススクールの運営

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

収益性・財務指標

利益率	09年3月期 連結	10年3月期 連結	11年3月期 連結	12年3月期 連結	13年3月期 連結
売上総利益率	32.9%	40.5%	33.9%	34.0%	30.8%
営業利益率	2.7%	12.2%	12.7%	9.2%	9.5%
経常利益率	1.4%	11.7%	13.2%	9.4%	9.5%
純利益率	−2.0%	5.0%	7.3%	6.5%	4.4%
財務指標	**09年3月期 連結**	**10年3月期 連結**	**11年3月期 連結**	**12年3月期 連結**	**13年3月期 連結**
ROA	−2.8%	4.0%	9.5%	6.4%	4.4%
ROE	−3.7%	7.9%	15.8%	11.5%	8.6%
総資産回転率	1.4	0.8	1.3	1.0	1.0
たな卸資産回転率	75.8	43.7	76.3	29.4	46.2
たな卸資産回転日数	4.8	8.4	4.8	12.4	7.9
当座比率	205.4%	136.8%	158.8%	139.1%	137.9%
流動比率	333.0%	158.2%	185.1%	165.6%	153.5%
株主資本比率	77.6%	51.3%	60.3%	55.4%	51.5%
ネット・デット/ エクイティ	−20.2%	−32.8%	−29.5%	−32.4%	−40.5%
営業CF / 流動負債	0.55	0.24	0.29	0.26	0.29
営業CF / 負債合計	0.33	0.21	0.25	0.24	0.26

出所：会社データよりSR社作成
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

同社のビジネスモデルは独自固有であるため適切な比較分析はできないが、ROE の水準を見る限り収益性は高い。近年の営業利益水準は概ね 100 億円から 140 億円で推移しているが、「成長するビジネスモデル」へのチャレンジは、収益をもう一段高めるための試みといえよう。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

SW(Strengths, Weaknesses)分析

強み（Strengths）

- **販売力**：メーカーは、市場拡大や市場展開の加速を可能にする多くの有能な営業担当者を擁する同社と取引する利点がある。
- **ブランド創造力**：マーケットコストを負担しつつ、パートナー企業が販売製品に幅を持たせることができるような新規の異なるブランドを創造する能力を有する。（異なるブランドを提供することによって、メーカーはパチンコホールにより多くの遊技機を設置できる。）
- **技術・開発力の高いトップメーカーとのアライアンス**

弱み（Weaknessses）

- **ヒットタイトルへの依存度の高さ**
- **製造利益がないため、収益が流通に限定される点**
- **グループ企業間における遂行力のばらつき**

主要設備

同社の運営基盤は全国規模の販売ネットワークである。ネットワークは、2013 年 3 月末において北海道・東北（3 支店）、北関東（3 支店）、東京（6 支店）、名古屋 （3 支店）、 大阪（4 支店）、 中国・四国（3 支店）、九州（4 支店）の計 7 支社、26 支店で構成される。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

市場とバリューチェーン

「市場とバリューチェーン」の項では、パチンコ・パチスロ遊技機市場に焦点を当てて記載する。

マーケット概略

2012 年度における国内余暇市場の規模は 64.7 兆円であった（出所：「レジャー白書 2013」公益財団法人日本生産性本部）。そのなかでもパチンコ・パチスロの推定額は 19.1 兆円（余暇市場全体の約 29%）であり、余暇市場の中で巨大市場を形成している。これはパチンコホールの総売上高に相当する。この額のうち、17.3 兆円がプレーヤーへの景品として還元され、残りの 2.4 兆円のうち、約 1.2 兆円が新台入替費（遊技機購入費）として再投資される。

遊技機販売市場の推移（百万円）	2000	2007	2008	2009	2010	2011	2012
パチンコ							
パチンコ機市場規模	568,300	868,600	921,300	985,200	886,900	826,700	772,900
パチンコ機販売台数（千台）	3,360	3,170	3,330	3,330	2,900	2,600	2,490
パチンコ機の平均価格（円）	169,137	274,006	276,667	295,856	305,828	317,962	310,402
パチスロ							
パチスロ機市場規模	314,500	502,500	247,800	225,800	286,700	375,000	429,900
パチスロ機販売台数（千台）	1,130	1,740	910	760	970	1,250	1,320
パチスロ機の平均価格（円）	278,319	288,793	272,308	297,105	295,567	300,000	325,682

出所：会社データよりSR社作成

＊表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

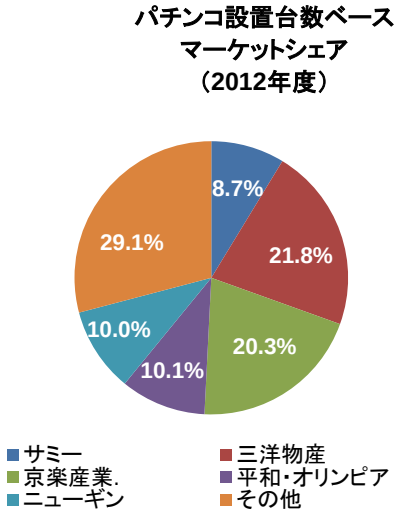
業界内のトレンド：現在当該市場は底ばい傾向にある。1997 年に 2,310 万人（日本人の 7 人に 1 人がパチンコ・パチスロをする計算）であった遊技参加人口は、2012 年に 1,110 万人まで減少した。パチンコホール数は、1995 年の 18,224 店舗から、2012 年の 12,149 店舗へと減少している（出所：警察庁）。新規投資向けキャッシュ・フロー減少により、一部の小規模パチンコホールは店舗売却や閉店を余儀なくされている。一方、現在の一店舗当たりの遊技機平均設置台数は増加しており、1995 年の 261 台から 2012 年には 377 台なるなど、店舗数は減少しているものの、店舗の大型化が進むことで、設置台数トータルでみれば概ね変わらない。大手チェーン店が規模を拡大していると推測され、依然として市場全体は二極化が続いている。

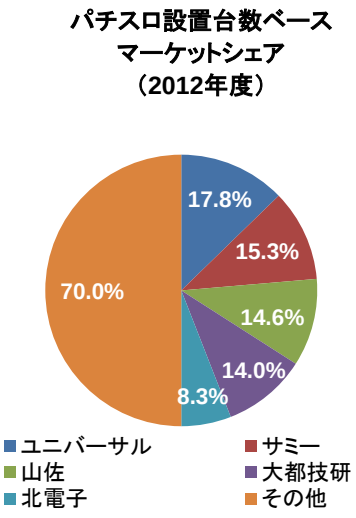
同社の受注トレンドは、パチンコホールを運営する顧客の経営状態に非常に深く関連している。理論的には、パチンコホールのキャッシュ・フローが高ければ高いほど、新規遊技機への投資額が増えることになるが、業界内の遊技機に関する設備投資は、一般的に遊技機の年間回転率で定義される。2011 年の年間回転率は、パチンコ遊技機が 0.84 回、パチスロ遊技機が 0.85 回であった（出所：矢野経済研究所、警察庁統計）。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

遊技機市場と販売台数:パチンコ遊技機の販売台数は、1995 年の 371 万台から上昇して 2005 年のピーク時には 404 万台となった。しかし、以降減少基調を辿っている。一方、パチスロ遊技機の販売台数は、1995 年の 35 万台という低い水準から、2005 年には約 5 倍の 178 万台まで拡大した。2007 年の規制強化後に低射幸性パチスロ遊技機の需要は衰えたが、2009 年後半からは回復基調にある。

マーケット規模が変動するなか、メーカー間の競争は激化している。有名メーカーはトップランクに食い込んでリピートセールスを生み出す傾向にあるが、小規模メーカーは厳しい状況に置かれている。トップ売上の超大作は 20 万台を超える販売台数を記録するが、人気のないタイトルの販売台数はわずか 1 万台にも満たない。以下の円グラフは、メーカー別設置台数ベースのマーケットシェアを示している（出所：「パチンコ関連メーカーの動向とマーケットシェア 2012 年編」矢野経済研究所）。パチンコ業界は、パチスロ業界に比べ競合が少ない。同社の成功は、どちらの業界においても業界内のキープレーヤーと開発段階でパートナーシップを組むことができる点にあると、SR 社では考える。一方、メーカーも、同社をパートナーとして選ぶ理由は、第二ブランドの育成や各顧客へのシェア拡大を図れるからである。





同社は、パチンコ産業は射幸性に依存することなく健全化とエンタテインメント化が進むことで、近い将来再び成長に転じると考えている。こうした結論を導く確固とした「証拠」を示すことは難しいが、人々の余暇時間は拡大しており、時間消費型レジャーとしてパチンコ産業が発展する可能性は高いものと考えられる。また、パチンコ市場は、予測不能な景気の変動に比較的左右されにくいと思われる。同社は遊技人口が減少したのは、むしろパチンコ・パチスロ市場自体の特性に関係していると考えている。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

市場の成長性とサイクル

市場は成熟しており、人口減少と新型受動的エンタテインメントの台頭により、長期的な縮小状態にある。但し、このプロセスは非常に緩やかで、業界における革新がこの傾向を逆転または減速させる可能性はある。鍵となるサイクルドライバーは、政府の法規制改正と、エンタテインメントとしての成長である。 パチンコ・パチスロ業界は、国家公安委員会の規制下にあり、各県ごとに「風俗営業等の規制及び業務の適正化等に関する法律」に基づいて遊技機の許可・検定が行われる。

過去を見ると、これまで数年に一度、監督官庁による技術仕様要件の改正を行っている。目的は過度な射幸性の防止であるが、大当たり確率のトレンドは緩やかになりつつある。具体例を挙げれば、2004 年に行われたパチスロ遊技機の射幸性規制の変更は、結果として 2007 年パチスロ遊技機入替の大きな波となって表れた。その後、一部のプレーヤーがパチンコへ傾倒したため、パチスロ遊技機の販売台数は減少した。しかしながら、こうした規則改正時にはメーカー開発が競って行われるため、遊技機のエンタテインメント化に向けて、ソフトウェア及びハードウェア両面の技術革新を加速させていることも否定できない。

同社によれば、射幸性の高低の差がプレーヤーに影響を及ぼし、市場の成長を左右する可能性があるという。2011 年 3 月期は、多くのメーカーの焦点はいわゆる MAX タイプの遊技機に注がれる形となった。MAX タイプの遊技機は、他のタイプの遊技機と比べ、プレーヤーの使用金額が増加するものの、得られるリターンも高くなる傾向にある（これは一部のヘビーユーザーには魅力となりうる要素である）。これは即ち、平均した場合に MAX タイプではプレーヤーがより早く負けることを意味する。高射幸性機は、パチンコホールに短期的には高めのキャッシュ・フローをもたらしうるものの、この動向はヘビーユーザー以外の一般客を遠ざける可能性があり、市場全体にとっては健全な動向ではない点を同社は懸念していた。しかし、2012 年 3 月期以降、こうした傾向にも変化が見受けられ、MAX タイプからライトミドル・ミドルタイプと呼ばれる比較的射幸性が低く、稼働を底上げする遊技機の設置も進みつつある。

> 注 :パチンコのスペック別区分（大当たり確率の区分）は同社による。すなわち、マックスタイプ :1/370～1/399、ミドルハイ：1/320～1/369、ミドルロー：1/280～1/319、ライトミドル：1/150～1/279、甘デジ：1/149 以上である。

SR 社では、色々なタイプの遊技機の人気の変動から同社は長期的な恩恵を受けていると推測する。実際、改正がその時点での市場リーダーを霞ませ、必要に迫られ革新的製品開発に奔走するメーカーに短期的な機会を与えることになる。同社は、その企画開発ノウハウと卓越した流通能力を通じて、新たな商品ラインナップの企画開発においてメーカーに協力し、特定メーカーへの依存度が高まることを避けている。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

顧客

パチンコホールが同社の顧客である。パチンコホールはメーカーと直接取引することもできるが、同社と取引することによりは、フィールズ 1 社から複数メーカーのタイトルを購入できる、そして日本全国でどんな遊技機が人気を博しているかなどの市場に関する情報を共有できるといったメリットを享受することができる。

サプライヤー

同社への主要なサプライヤーは、パチンコ・パチスロ遊技機メーカーであり、メーカーとの関係は、同社のビジネスモデルを決定付ける中心的な存在となっている。この関係は相互利益をもたらすもので、メーカーは同社に販売するための製品を提供し、メーカーは引き換えに同社から版権及び企画の提供を受け、同社の販売チャネルを利用する。

参入障壁

業界の参入障壁は高い。業界内には資本力に勝る洗練された企業が多数ある。また事業は相当の開発費用の投入が必要であり、また、製品が不発に終わるリスクも相応にある。同社は他にない独自のビジネスモデルを有しており、他社が成功裏にそれを摸することは難しいであろう。まず、同社は広範囲にわたる販売ネットワークと、業界内トップメーカーや全国のパチンコホール双方との長年にわたる取引関係がある。およそ 300 名の営業担当者が日々顧客であるパチンコホールに連絡を取るため、顧客との関係は密接な信頼関係が構築され、顧客情報も豊富である。故に、既存の関係維持が自然優位となる。さらには、パチンコホール市場は分断化している。新規参入者が、採算に合うような決定的な数の顧客を獲得するには、相当な時間を費やす必要があろう。

競合環境

パチンコ業界内にはおよそ 1,000 社の流通販売業者があると推定されているが、同社と同様のビジネスモデルと全国ネットワーク及び営業力を有する企業は他にない。しかしながら、同社商品は、実際には非パートナー及びパートナーメーカーと一部競合している。上場メーカーでは、株式会社 SANKYO、セガサミーホールディングス株式会社、株式会社平和（東証 1 部 6412）、株式会社ユニバーサルエンターテインメントである。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

代替品

カジノ：2013 年 6 月期末現在、日本ではカジノは法的に禁じられているが、カジノ合法化についての議論は継続中である。カジノが合法化されても、公認カジノの数は限定されると SR 社では推測する。全国津々浦々におよそ 12,149 店のパチンコホールが点在していることを考えれば、その代替効果はごくわずかである可能性が高いとみてよい。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

経営戦略

同社は、「成長するビジネスモデル」に基づき、IP の価値最大化に主軸を置いた事業活動を推進している。

パチンコ及びパチスロ顧客向けのコンテンツを発掘・強化させる能力は、既に同社の大きな強みとなっている。しかしながら、同社の長期的な目標はそのような能力をパチンコ・パチスロ以外の分野に拡大させていくことである。同社は過去数年間に、パチンコ・パチスロ以外で十分に規模のある分野あるいは十分に収益性のある分野を育成するには至っていないものの、収益性は改善しており、成長過程であるともいえる。

SR 社は、当面は、マーチャンダイジングの中でもパチンコ及びパチスロ遊技機が同社の主要な収益源であり続けると推測するが、株式会社円谷プロダクションの動向が同社の今後を占う上で一つのカギになると考えている。また、株式会社ヒーローズは同社グループの中でコンテンツ創出の役割を担い、パチンコ・パチスロ分野はもとより、デジタルコミックス等の多様なエンタテインメント分野での活躍が期待できるだろう。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

過去の財務諸表

前期以前の業績概況（参考）

2013 年 3 月期通期実績

2013 年 5 月 7 日、同社は 2013 年 3 月期通期決算を発表した。

売上高は 108,141 百万円（前年比 17.3%増）、営業利益 10,314 百万円（同 21.0%増）、経常利益 10,268 百万円（同 18.6%増）、当期純利益 4,720 百万円（同 21.2%減）となった。

業績変動の主因としては、パチスロ市場に有力商品を投入したことで、パチスロ販売台数が 2012 年 3 月期と比較して増加したことが挙げられる。なお、一部子会社などで特別損失が発生したことによって当期純利益は減益となった。

同社グループは、2012 年 5 月に発表した「成長するビジネスモデル」（コミックス、アニメーション、映画/テレビ、マーチャンダイジングにおけるシームレスな循環型ビジネス展開）に基づき、IP（知的財産）の価値最大化を主軸とする事業活動を推進している。

同社によれば、主な事業の取り組みは下記の通りである。

- **IPの取得・創出・育成/コミックス、アニメーション、映画/テレビ分野**

コミックスの分野では、コミック誌『月刊ヒーローズ』は、2012 年 11 月に創刊 1 周年を迎え、2012 年 9 月より単行本『ヒーローズコミックス』を順次刊行している。なかでも『ULTRAMAN（ウルトラマン）』は、単行本第 1 巻、第 2 巻を刊行、累計発行部数が 40 万部以上となっている。

アニメーション、映画/テレビ分野では、コミックス誌掲載作品などの映像化を推進しているが、2013 年 4 月にテレビアニメ『銀河機攻隊 マジェスティックプリンス』の放映を開始した。

『ベルセルク』は映画 3 部作を公開した。文化庁メディア芸術祭やフランス・アヌシー国際映画祭など、国内外で高い評価を得ている模様である。この映像を用い、次のメディア展開に向けた取り組みを推進中であるという。

その他、複数の IP について、単行本化や映像化を通じて認知度を高め、マーチャンダイジング分野へ展開する企画を進めているとしている。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

• **マーチャンダイジング分野**

マーチャンダイジングの分野は、コミックス、アニメーション、映画/テレビの分野で創出・育成したキャラクターやストーリーを活用し、多様なメディアやプラットフォームへの最適化を図った商品やサービスの提供を進めることで、IP の価値を向上させ、収益の最大化を目指している。

インタラクティブメディアの展開では、高い成長を続けているソーシャルメディアに対し、収益拡大を目指した戦略を推進している。なかでもソーシャル・ゲームは、他のゲームタイトルに対する優位性を高める新たなゲーム性などの企画・開発に注力したとしている。

パチンコ・パチスロの事業展開では、既存ファンの支持拡大と新規顧客の創造に向けた諸施策を進めているとしている。当期においては、大手遊技機メーカーの新ブランド「オッケー」の総発売元として、パチンコ機の販売を開始した。また、パチスロ機では、『バイオハザード 5』がファンから高い支持を得た。なお、当期はパチスロ販売台数が約 228,000 台（前年比約 49,000 台増）と過去最高の販売台数となった一方、パチンコ販売台数が大型シリーズの端境期となったこともあり、約 100,000 台（同約 133,000 台減）と減少したため、総販売台数は 2012 年 3 月期と比較して減少した。

2013 年 3 月期第 3 四半期実績

2013 年 2 月 5 日、同社は 2013 年 3 月期第 3 四半期決算を発表した。同社は、2013 年 2 月 1 日に既に通期会社予想の修正を行っている。

第 3 四半期累計期間において、売上高は 47,745 百万円（前年同期比 10.9%増）、営業損失 1,156 百万円（前年同期は営業利益 22 百万円）、経常損失 975 百万円（同経常利益 106 百万円）、四半期純損失 677 百万円（同四半期純利益 1,132 百万円）となった。

同社グループは、2012 年 5 月に発表した「成長するビジネスモデル」（コミックス、アニメーション、映画/テレビ、マーチャンダイジングにおけるシームレスな循環型ビジネス展開）に基づき、IP（知的財産）の価値最大化を主軸とする事業活動を推進している。

収益を担うマーチャンダイジング分野では、遊技機販売の事業において、拡大基調にあるパチスロ市場へ有力商品を投入したことで、パチスロ販売台数が前年同期と比較して増加となった。一方、パチンコ販売台数が減少したため、総販売台数は前年同期比減少となった。

成長著しいソーシャルメディアに向けた事業では、2012 年 3 月期第 3 四半期よりソーシャル・ゲームに本格的に注力しており、2013 年 3 月期第 3 四半期累計期間においても引き続き順調に推移したとのことである。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

同社によれば、主な事業の取り組みは下記の通りである。

- **IPの取得・創出・育成/コミックス、アニメーション、映画/テレビ分野**

コミック誌『月刊ヒーローズ』は、2012 年 11 月に創刊 1 周年を迎えた。同誌の掲載作品数は延べ 18 点となり、作品のクロスメディア展開に向け、2012 年 9 月より単行本『ヒーローズコミックス』を順次刊行している。掲載作品のうち、13 点のコミックスを刊行、中でも『ULTRAMAN』は人気を博している（以上、2013 年 2 月時点）。

今後に向けては、ファミリーや子供層をターゲットにした従来のウルトラマンシリーズは再活性化の企画を推進しているほか、『ULTRAMAN』は、10 代から 20 代の若年層やグローバル展開を視野に入れ、企画を推進しているという。

アニメーション映画『ベルセルク』シリーズ（3 部作）は、2013 年 2 月に第 3 部を公開。さらに株式会社創通（JASDAQ3711）や東宝株式会社（東証 1 部 9602）などと連携して進めている『銀河機攻隊 マジェスティックプリンス』のアニメーション化では、2013 年 4 月からのテレビ放映が決定した。

その他、有力 IP の権利保有企業とともに、長期にわたって作品群を協働で育成していくパートナーシップ戦略も継続して推進している模様だ。

- **マーチャンダイジング分野**

インタラクティブメディアの展開では、高い成長を続けているソーシャルメディアに対し、収益拡大を目指した戦略を推進している。国内有数の IP を活用したソーシャル・ゲームは順調に推移し、カフェ・ショップの運営やアミューズメント施設向けの諸施策を進めた。また、2013 年 3 月期は IP を活用した新たなソーシャル・ゲームの企画・開発を進めているとのことであり、2012 年 12 月にソーシャル・ゲーム『蒼天航路～王者の進軍～』を投入している。2013 年 3 月期下期中に計 5 本のタイトルを予定している。2013 年 2 月には、スパイシーソフト株式会社からソーシャル・ゲーム事業を取得した。取得の目的として、実績あるゲームエンジンの取得や開発スタッフ獲得によるノウハウの取り込み、ゲームタイトルの取得による収益貢献などが挙げられるという。なお、取得したソーシャル・ゲーム『姫奪!ダンジョンズロード』は、累計登録会員数約 25 万人を有しており、2013 年 2 月から収益に寄与する。

遊技機販売の事業では、第 3 四半期会計期間にパチスロ遊技機『バイオハザード 5』及びパチンコ遊技機 1 機種を販売。その結果、第 3 四半期累計期間のパチンコ販売台数は約 78,600 台（前年同期比約 46,800 台減）、パチスロ販売台数は約 92,100 台（同約 18,600 台増）となった。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

2013 年 3 月期第 2 四半期実績

2012 年 11 月 2 日、同社は 2013 年 3 月期第 2 四半期決算を発表した。

第 2 四半期累計期間の売上高は 29,118 百万円（前年同期比 12.7%減）、営業損失 1,859 百万円（前年同期は営業利益 1,582 百万円）、経常損失 1,738 百万円（同経常利益 1,713 百万円）、四半期純損失 980 百万円（同四半期純利益 2,428 百万円）となった。

収益を担うマーチャンダイジング分野では、ソーシャルメディアに向けた事業において、2012 年 3 月期第 3 四半期より本格的に注力しているソーシャル・ゲームが 2013 年 3 月期に入ってからも順調に推移、前年同期比で収益が大幅に拡大した模様。一方、遊技機販売の事業では、第 2 四半期累計期間に投入を予定していた一部商品を下期に変更したことなどにより、販売台数は前年同期比で減少したとしている。

通期会社予想に変更はない。同社は、下期、マーチャンダイジング分野においては、ソーシャルメディアに対して、多種多様なソーシャル・ゲームを順次投入する計画であると述べている。また、遊技機販売では、すでに導入・発売を開始している商品に加え、大型タイトル商品の販売を計画しているという。

同社によれば、主な事業の取り組みは下記の通りである。

- **IPの取得・創出・育成/コミックス、アニメーション、映画/テレビ分野**

IP の創出・育成では、2011 年 11 月に創刊したコミック誌『月刊ヒーローズ』作品のクロスメディア展開に向け、単行本『ヒーローズコミックス』を 2012 年 9 月に発刊した。同社は、今後同単行本を毎月 3～4 作品刊行していく予定だとしている。

さらに、オリジナル IP の創造に向け、株式会社創通や東宝株式会社などと連携し、『銀河機攻隊 マジェスティックプリンス』のアニメーション化を進めている。当初よりアニメーション化することを念頭に企画された作品であり、公式にプロジェクトが始動したとのことである。

アニメーション映画『ベルセルク』シリーズ（3 部作）は、2012 年 6 月に第 2 部を公開。同 IP は 2013 年 2 月の第 3 部公開に向け、様々なクロスメディア展開に向けた企画・開発を進めているという。

- **マーチャンダイジング分野**

IP を活用したインタラクティブメディアの展開では、高い成長を実現しているソーシャルメディアに対し、収益拡大を目指した取り組みを推進しているとしている。第 2 四半期累計期間においては、同社グループが取得・創出・育成した IP に、新たな遊び方を採用したソーシ

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

ャル・ゲームの企画・開発を進めた模様。加えて、多様なプラットフォームへのコンテンツ展開を進めているという。

コンシューマプロダクトの展開では、国内有数の大型 IP を活用したカフェ・ショップの運営や、アミューズメント施設向けの諸施策を進めている模様だ。

遊技機販売の事業に関しての状況は以下の通りである。

パチンコ・パチスロの業界環境
同社によれば、第 2 四半期におけるパチンコ・パチスロの市場環境は、震災の影響を受けた前年同期に対し、新台供給が大きく回復した模様だ。

パチンコ遊技機市場は、京楽産業．株式会社製『ぱちんこ AKB48』がヒットし、牽引する格好で、一昨年の同期実績には届かないものの、前年同期と比較して増加となった模様である。一方、パチスロ遊技機市場は、引き続き好調を維持しており、通期でも販売台数の増加が予想されるという。

パチンコ遊技機の稼動状況について、2010 年から 3 年分の数値を見ると、2012 年は対前年比でほぼ同様の水準で推移しているものの、2010 年前半の水準までには至っていないとのことである。一方、パチスロ遊技機の稼動状況について、やはり 2010 年から 3 年分の数値を見ると、大型タイトルが順次投入されたこともあり、堅調に推移している模様。2012 年の夏以降に若干停滞気味となっている点が懸念されるものの、同社は、射幸性を抑えた商品開発を各社が志向しているため、大型タイトルの発表がなかったことが要因の一つではないかと推測している。下半期は、大型タイトルの投入が見込まれることから、市場の見通しは引き続き良好であろうとのことだ。

パチンコ・パチスロ遊技機の同社販売状況
第 2 四半期累計期間の遊技機販売は、2012 年 3 月期第 4 四半期に販売を開始した『パチスロ　モンスターハンター』の当期計上分に加え、パチンコ・パチスロ各 2 機種を販売し、パチンコ販売台数は約 46,800 台（前年同期比約 42,400 台減）、パチスロ販売台数は約 54,200 台（同約 7,700 台減）であった。なお、同社は、こうした販売活動に加え、下期に投入する京楽産業.株式会社との提携商品第 1 弾である『新世紀ぱちんこ 攻殻機動隊　STAND ALONE COMPLEX』、パチスロ機『バイオハザード 5』などの商品の販売に向けた諸施策も進めたとしている。

2013 年 3 月期第 1 四半期実績

2012 年 8 月 2 日、同社は 2013 年 3 月期第 1 四半期決算を発表した。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

売上高は 21,145 百万円（前年同期比 19.9%増）、営業利益 283 百万円（前年同期は営業損失 225 百万円）、経常利益 574 百万円（同経常損失 266 百万円）、四半期純利益 342 百万円（同四半期純損失 284 百万円）となった。

同社は第 1 四半期実績に関し、パチンコ・パチスロ遊技機販売において、パチンコ・パチスロ各 1 機種の販売に加え、2012 年 3 月期第 4 四半期に販売を開始した『パチスロ　モンスターハンター』の売上の一部が当第 1 四半期に計上され、概ね当初計画通りの実績であったとコメントしている。

同社グループは、2012 年 5 月に発表した「成長するビジネスモデル」（コミックス、アニメーション、映画/テレビ、マーチャンダイジングにおけるシームレスな循環型ビジネス展開）に基づき、IP（知的財産）の価値最大化に主軸を置いた事業活動を推進している。中長期的なキャラクタービジネスの確立を目指し、2013 年 3 月期においては、キャラクターをはじめとした IP を継続的に取得・創出・育成していくための仕組みづくりに注力するとしている。

例えば、新たな IP の創出に向けて、株式会社小学館クリエイティブと共同で創刊したコミック誌『月刊ヒーローズ』の企画開発や新規プロジェクトを推進。また、『ベルセルク』シリーズをはじめとしたアニメーションプロジェクトでは、新たな映像開発や映像以外の他メディア展開に向けた施策を進めている模様である。また、ソーシャル・ゲームにおける同社提供 IP によるサービスのように、一部では収益化が実現し始めているという。

パチンコ・パチスロの業界環境

同社によれば、第 1 四半期におけるパチンコ・パチスロの市場環境は、震災の影響を受けた前年同期に対し、新台供給が大きく回復した模様だ。特に、パチスロ遊技機は、一昨年から引き続き拡大傾向にあり、市場全体を牽引しているとしている。

パチンコ遊技機の稼動状況は、前年割れでの推移が続いた模様。6 月から 7 月にかけては、新内規機が投入されたが、需要を喚起するには至らなかったようだ。もっとも、今後のヒット機種投入等による市場の回復を期待していると同社は述べている。

一方、パチスロ遊技機の稼動状況は前年同様、高水準で推移。同社によれば、下半期にかけてもゲーム性・エンタテインメント性がより高まった大型タイトルの投入が期待されており、今後も良好な状況が続くだろうとのことである。

パチンコ・パチスロ遊技機の同社販売状況

同社の第 1 四半期のパチンコ遊技機総販売台数は 20,928 台（前年同期より 13,821 台増加）、パチスロ遊技機販売台数は 43,862 台（前年同期より 7,612 台増加）であった。第 1 四半期の販売タイトルは、パチンコ遊技機総販売では『EVA ライト III（2012 年 5 月発売）』、パチ

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

スロ遊技機販売台数では『GTO～Limit Break～（2012 年 6 月発売）』と『パチスロ　モンスターハンター（前期継続販売）』であった。

2012 年 3 月期通期実績

2012 年 **5** 月 **9** 日、同社は 2012 年 3 月期通期決算を発表した。2012 年 3 月 16 日に 2012 年 3 月期通期会社予想が修正されており、ほぼ会社予想通りの実績であった。

売上高は 92,195 百万円（前年比 11.0%減）、営業利益 8,527 百万円（同 35.1%減）であった。また、当期純利益は、子会社のジャパン・スポーツ・マーケティング株式会社の解散・清算に伴い繰延税金資産の計上、法人税等が減少等し、5,991 百万円（同 20.3%減）となった。

2011 年 3 月期と比較し減収減益となったが、同社は、東日本大震災の影響による電子部品の不足などを勘案し、第 4 四半期にパチンコ・パチスロ遊技機とも複数の大型タイトルの発売を集中させたこと、第 4 四半期に販売したパチスロ遊技機の受注分が一部 2013 年 3 月期にずれ込んだことなどが影響していると述べている。

エンタテインメント分野では、IP を主軸にしたビジネスの観点から、コミック誌『月刊ヒーローズ』や映画『ベルセルク』のように、パチンコ・パチスロを含めた多様なメディアで IP の価値を最大化するというビジョンに基づき、投資を継続したとのことだ。同社によれば、各セグメントの状況は以下の通りであった。

- **PS・フィールド**：売上高83,959百万円（前年比10.8%減）、営業利益8,664百万円（同32.7%減）

業界概況

遊技機メーカー各社では、半導体などの電子部品メーカーが東日本大震災に被災し、復旧の目処が夏以降と伝えられたことから、下半期（2011 年 10 月から 2012 年 3 月）重視に販売スケジュールを変更した。そのため、上半期（2011 年 4 月から 2011 年 9 月）までの遊技機販売は、震災前に部品を調達した機種が中心となり、市場全体の販売台数が例年に比べて低迷した。

しかし、サプライチェーンが当初見通しよりも早い時期に復旧したことから、第 3 四半期は遊技機メーカー各社から有力タイトルが相次いで投入され、各々が大ヒットとなるなど、パチンコホールの新台入替が活況した。具体的には、販売台数 5 万台以上の大型タイトルが下半期に集中した。ちなみにタイの洪水災害による部品不足の影響が一部あったが、市場全体では大きな混乱はみられなかった。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

パチンコ・パチスロ市場の遊技機販売タイトル数（同社調べ）を分析すると、上半期はパチンコ遊技機が前年同期 29 機種減の 92 機種、パチスロ遊技機が同 8 機種減の 53 機種。サプライチェーンが復旧した下半期は、パチンコ遊技機が同 14 機種増の 106 機種、パチスロ遊技機が同 8 機種減の 48 機種であった。特に下半期のパチスロ遊技機は、各メーカーの大型タイトルが集中する特徴的なマーケットであった模様だ。

通期でみても、パチンコ遊技機が同 15 機種減の 198 機種、パチスロ遊技機が同 16 機種減の 101 機種で、パチンコ、パチスロ遊技機いずれもタイトル数が減少する結果となり、上半期の東日本大震災の影響が色濃くでた結果といえるだろう。

同社の状況
上記状況下、同社は、「流通」の立場からパチンコホールの持続的な集客に寄与するような提供時期を選択、大型タイトルの投入時期を遊技機メーカー各社から有力タイトルが相次いで投入された第 3 四半期から第 4 四半期に変更したとしている。

第 4 四半期に関し、大型タイトル第 1 弾として 2012 年 1 月からパチンコ・ヱヴェンゲリヲンシリーズ最新作、『CR ヱヴェンゲリヲン 7』を投入、マーケットの高い支持を得た模様。また、回復基調の続くパチスロ市場の動向とあわせ、大型タイトル第 2 弾としてパチスロ最新作『ヱヴェンゲリヲン～生命の鼓動～』を 2012 年 2 月に投入、大型タイトル第 3 弾として『モンスターハンター』を 2012 年 3 月に投入した。

なお、パチスロ遊技機『モンスターハンター』が、タイで発生した洪水の影響で一部部材調達が困難であったため、販売の一部が 2013 年 3 月期にずれ込んだほか、第 4 四半期にビスティブランドで発売を予定していたタイトルの一部販売時期を、2012 年 4 月 1 日以降の内規変更に対応した仕様とするために、2013 年 3 月期へと変更したとのことである。

パチンコ遊技機販売台数は 233,223 台（前年比 29,391 台減）、パチスロ遊技機販売台数は 179,167 台（同 38,492 台減）であった。

- **モバイル・フィールド**：売上高1,924百万円（前年比5.3%減）、営業利益11百万円（同95.1%減）

営業利益が減益だが、これはセグメント開示の都合上、一部のモバイルコンテンツの実績がフィールズ単体（PS・フィールド）に計上されているためである。そのため、モバイル関連の実績が低調であったというわけではない。

- **スポーツエンタテインメント・フィールド**：売上高1,945百万円（前年比10.4%減）、営業利益7百万円（2011年3月期は営業損失290百万円）

事業再編の成果等があり、収益が黒字化した。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

- **その他・フィールド**：売上高5,460百万円（前年比7.2%減）、営業損失139百万円（2011年3月期は営業利益315百万円）

営業損失だが、これは、コミック誌『月刊ヒーローズ』創刊や映画『ベルセルク』制作・公開など、IP の取得・創出への投資を進めた結果である。

株式会社小学館クリエイティブとの共同出資で設立した出版社 株式会社ヒーローズは、2011 年 11 月 1 日にコミック誌『月刊ヒーローズ』を創刊、2012 年 6 月 1 日発売の 8 号まで発行している。（2012 年 6 月現在）

ルーセント・ピクチャーズエンタテインメント株式会社は、劇場アニメーション『ベルセルク』シリーズ第 1 部「黄金時代篇 I 覇王の卵」を 2012 年 2 月に全国公開。続く第 2 部「黄金時代篇 II ドルドレイ攻略」についても、2012 年 6 月に公開が決定している。

株式会社円谷プロダクションは、ウルトラマンシリーズ最新作となる映画『ウルトラマンサーガ』を 2012 年 3 月に全国公開した。

パチンコ・パチスロ市場の動向（2012 年 5 月決算説明会より）

同社の調査によると、直近のパチンコ・パチスロ市場は以下の通りであるという。

パチンコ遊技機タイプ別設置シェア動向

パチンコホールのパチンコ遊技機タイプ別設置シェア動向は、甘デジタイプは安定的に推移し、MAX タイプ及びミドルハイと類されるタイプは縮小傾向が継続。一方、『CR エヴァンゲリヲン 7』のようなミドルローやライトミドルに類されるタイプの設置シェアが拡大してきている。ファンのニーズが「射幸性の高い仕様」から「魅力的なコンテンツを有し、射幸性が低く比較的遊べる仕様」へシフトしてきていると同社はみている。

> 注：パチンコのスペック別区分（大当たり確率の区分）は同社による（以下、同様）。すなわち、マックスタイプ：1/370～1/399、ミドルハイ：1/320～1/369、ミドルロー：1/280～1/319、ライトミドル：1/150～1/279、甘デジ：1/149 以上である。

パチンコ 稼動動向

パチンコ稼動動向は、2007 年から 2008 年にかけては高水準（約 25,000 個/日・台）で推移。その後、2009 年以降は射幸性の高い MAX タイプの台頭もあって、2011 年まで下降傾向が続いた。しかし、2011 年以降はミドルローやライトミドルの普及もあり、安定的な水準（約 20,000 個/日・台）にて横ばいで推移、底打ちしている印象があるとのことだ。

パチスロ 稼動動向

パチスロの稼動動向は、2007 年 10 月に 5 号機に完全シフトして以降、大きく低下（約 9,000 枚/日・台）していた。しかし、2010 年以降は、ART（Assist Replay Time）タイプと類さ

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

れる遊技機を中心に回復し、直近は拡大基調（約 11,000 枚/日・台）が続いている。なお、現在の稼動実績は、4 号機の後半期と同水準である。

2012 年 3 月期（4 月～3 月）販売有力タイトル

2012 年 3 月期のパチンコ市場において、4 万台以上販売された有力タイトルは 15 機種。このうち同社の販売機種は、『CR ayumi hamasaki 浜崎あゆみ物語 –序章–』、『CR エヴァンゲリヲン 7』の 2 機種であった。一方、パチスロ市場においては、1.5 万台以上販売された有力タイトルは 17 機種。このうち同社の販売機種は、『旋風の用心棒～胡蝶の記憶～』、『エヴァンゲリヲン～生命の鼓動～』、『モンスターハンター』の 3 機種であった。パチスロは業界全体で、下半期に大きなヒット機種が集中した。

パチンコ・パチスロ新機種の販売状況

同社は、市場全体におけるパチンコ新機種販売台数は、前期と変わらない水準であったと推測。一方、パチスロ新機種は前期を大きく上回り、100 万台を超えた水準になったと推測している。

新たな経営方針（2012 年 3 月期決算短信より）

同社は、数年前から中長期的な成長・発展を遂げるために、上場時以来の PS 分野に主軸をおいたビジネスモデルから IP に主軸を置いたビジネスモデルへの戦略転換を企図してきた。今般、上場 10 年目、設立 25 周年を迎えるタイミングで、次の四半世紀を見据えた「成長するビジネスモデル」として戦略を整理・構築し、さらなる成長・発展を期していると同社は述べている。

2011 年 3 月期通期実績

2011 年 5 月 12 日に同社は 2011 年 3 月期決算を発表した。

2011 年 3 月期は、売上高が 103,593 百万円（前年比 56.2%増）、営業利益は 13.136 百万円（前年比 61.7%増）と大幅な増収増益となった。同社はその要因として以下の点を挙げている。

パチスロ遊技機販売において、2010 年 3 月に発売を開始した『新鬼武者』の追加受注が好調であったほか、『俺の空～蒼き正義魂～』、『モバスロ エヴァンゲリヲン～真実の翼～』などの新機種販売も堅調に推移し、過去最高の販売台数となったこと
株式会社円谷プロダクション、株式会社デジタル・フロンティアの 2 社を 2010 年 4 月に連結子会社化し、グループ事業関連の収益改善が進んだこと

2011 年 3 月期のパチンコ遊技機総販売台数は 262,614 台（前年比 68,120 台減）、販売台

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

数シェア（注）は 9.1%と前年と同水準であった。パチンコ遊技機は『CR ヱヴァンゲリヲン～始まりの福音～』20.5 万台の貢献が大きい。パチスロ遊技機総販売台数は 217,659 台（前年比 98,513 台増）で同シェアは前年比 5.6 ポイント増の 24.5%と大幅に拡大し、前年に引き続き業界トップであった。パチスロ遊技機は『モバスロ ヱヴァンゲリヲン～真実の翼～』5.5 万台（継続販売中）、『新鬼武者』6.3 万台、『俺の空～蒼き正義魂～』3.8 万台、『戦国 BASARA2』1.6 万台とバランスの取れたラインナップで過去最高の販売台数となった。
グループ事業の単純合算営業利益（PS・フィールド以外）は 261 百万円で、2010 年 3 月期の営業損失 1 百万円から改善した。

注：販売シェアは同社調べ

2010 年 3 月期通期実績

2010 年 5 月 10 日に同社は通期決算を発表した。

2010 年 3 月期 業績のレポートカード

売上高は 663.4 億円(前年同期比 9.2%減)、営業利益は 81.2 億円(前年同期比 314.3%増)、経常利益は 77.6 億円（前年同期比 682.9%増)、当期純利益は 32.8 億円（2009 年 3 月期損失 14.8 億円に対し）であった。
同社の通期業績予想値に対する達成率は以下の通り。

- 売上高: 94.8% （通期業績予想 700億円に対し)
- 営業利益: 81.2% （通期業績予想 100億円に対し)
- 経常利益: 77.6% （通期業績予想 100億円に対し)
- 当期純利益: 73.1% （通期業績予想 45億円に対し)

売上高
目標: 700 億円（前年同期比 4.2%減)
実績: 663 億円（前年同期比 9.2%減)

売上総利益
目標: 285 億円 売上総利益（前年同期比 18.6%増)
実績: 268 億円（前年同期比 11.9%増)

販管費・営業利益
目標: 185 億円 販管費（前年同期比 16.1%減)
実績: 187 億円（前年同期比 15.0%減)
目標: 100 億円 営業利益（前年同期比 410.2%増)
実績: 81 億円（前年同期比 314.5%増)

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

経常利益
目標: 100 億円（前年同期比 909.1%増)
実績: 77 億円（前年同期比 683.1%増）

当期純利益
目標: 45 億円（09 年 3 月期は 14 億円の当期純損失)
実績: 32 億円

補足的な説明
連結売上高は期初会社予想を幾分下回る結果（700 億円の予想に対し 5.2%減の 663 億円）となった。個別売上高は会社予想により近い数値ではあったが、同じく予想を下回る結果（630 億円の予想に対し 2.6%減の 613 億円）となった。

通期計画に対しては残念ながら未達となったが、パチンコ・パチスロ事業は成長基調を回復している模様である。2010 年 3 月期の遊技機総販売台数は、2009 年 3 月期の 331,205 台に対して前年同期比 35.8%増の 449,880 台（パチンコ遊技機 330,734 台、パチスロ遊技機 119,146 台）となった。SR 社では当初 450,000 台～500,000 台と予想していたため、販売台数の実績はその予想レンジの下限に相当する。しかし、パチンコ遊技機とパチスロ遊技機の利益額に差があるため、SR 社では総販売台数だけを考慮することはあまり有意義ではないと考える。パチンコ遊技機の販売台数が低下しても、パチスロ遊技機の販売台数の僅かな増加により容易にカバー可能な状況にある。総合すると、パチスロ事業はほぼ予想通りであり、一方のパチンコ事業は予想を下回る結果であった。
パチンコ事業については、『ヱヴァンゲリヲン』シリーズが引き続き収益の中核であるが、その他のタイトルにおいても 10 万台の販売実績をあげている。パチンコ市場全体の動向として、大型タイトルと射幸性の高い MAX タイプの遊技機を導入する傾向にある。一方、パチスロ市場においては、ゲーム性の向上により回復傾向にあり、収益に好影響を及ぼす可能性がある。

2010 年 3 月期の連結販管費は、期初予想を小幅に上回ったものの、前年比では 2009 年 3 月期に子会社であった株式会社ディースリーの非連結化の影響が大きく、大幅に減少した。連結営業利益は連結子会社の全体的な業績が収益改善し、同社は、大部分の子会社の営業利益は「ほぼ予想通りであった」とコメントしている。

年間配当は 1 株当たり 4,500 円（中間 2,000 円、期末 2,500 円）であり、2009 年 3 月期の配当実績と同一である。なお、2010 年 3 月期の連結配当性向は 45.9%となっている。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

損益計算書

損益計算書（百万円）	09年3月期 連結	10年3月期 連結	11年3月期 連結	12年3月期 連結	13年3月期 連結	14年3月期 会予
売上高	**73,035**	**66,342**	**103,593**	**92,195**	**108,141**	**120,000**
前年比	-28.3%	-9.2%	56.1%	-11.0%	17.3%	11.0%
売上原価	49,010	39,452	68,464	60,865	74,862	-
売上総利益	**24,024**	**26,889**	**35,129**	**31,330**	**33,279**	-
販売費及び一般管理費	22,063	18,764	21,993	22,803	22,964	-
営業利益	**1,960**	**8,124**	**13,136**	**8,527**	**10,314**	**12,500**
前年比	-85.1%	314.5%	61.7%	-35.1%	21.0%	21.2%
営業外収益	528	484	1,136	574	738	-
営業外費用	1,497	846	588	440	784	-
経常利益	**991**	**7,761**	**13,684**	**8,661**	**10,268**	**12,500**
前年比	-91.5%	683.1%	76.3%	-36.7%	18.6%	21.7%
特別利益	269	53	215	8	10	-
特別損失	3,840	597	488	404	1,276	-
税引前利益	**-2,579**	**7,218**	**13,410**	**8,265**	**9,002**	**-**
法人税等	-126	3,900	5,883	2,099	4,224	-
少数株主利益	-971	29	6	174	57	-
当期利益	**-1,481**	**3,289**	**7,520**	**5,991**	**4,720**	**6,300**
前年比	-	-	128.6%	-20.3%	-21.2%	33.5%

出所：会社データよりSR社作成。
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

業績概要

パチンコ遊技機の売上高は手数料収入であるのに対し、パチスロ遊技機の場合は遊技機全体の価格が売上高となるといように計上方法が異なるため、売上高はパチンコ・パチスロ遊技機の販売ミックスに影響を受ける。同社の営業利益は市場の好景気・不景気のサイクルのトレンドに沿った動きをしている。

2009 年 3 月期決算

2009 年 3 月期の売上高は前年比 28.3%減の 730 億円、営業利益は対前年比 85.1%減の 19.6 億円となった。この大幅な減収減益は、目玉タイトル『CR 新世紀エヴァンゲリオン～最後のシ者～』のリリースが 2010 年 3 月期に期ずれしたことと、株式会社ディースリーの業績下振れによるゲーム事業の営業損失 12.8 億円（売上高は 126 億円）によるものである。株式会社ディースリーの株式は 2009 年 3 月に株式会社バンダイナムコゲームスに売却された。

2008 年 3 月期決算

前年比での増収は主に規制変更に関連するパチスロ遊技機の入替需要によるものであった。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

2007 年 3 月期業績

パチンコホールが新型パチスロ遊技機の購入（規制の変更から遊技機の入替が必要）において資金繰りの問題に直面したことから、売上は前年比で減少した。パチスロ遊技機の売上高に対する利益率は、パチンコ遊技機よりも相対的に高めであることから、利益率も低下した（上記表を参照のこと。）

2006 年 3 月期業績

パチンコ及びパチスロ遊技機に対する需要の拡大を背景に売上高は前年比で増加した。期中に『CR 新世紀エヴァンゲリオン・セカンドインパクト』がリリースされた（販売台数 161,000 台で、同社遊技機売上高の 29％を構成。）

2005 年 3 月期業績

パチンコ遊技機『CR 新世紀エヴァンゲリオン』の人気化（約 125,000 台を販売、この期の同社遊技機売上高合計の 26%を構成）と前年比 7.3%増のパチスロ遊技機の伸び（2004 年 3 月期の 178,906 台に対して 191,944 台）が牽引し、売上高は前年比で増加した。

2004 年 3 月期業績

売上高は前年比で増加したものの、パチスロ遊技機の売上高の計上方法の変更が影響する形となった。会計方針の変更によって、パチスロの売上高は、パチンコホールへの設置・納品時ではなく、製造業者から出荷された時点で計上されることとなった。会計方針の変更はこの期の売上高を 60 億円押し上げる結果となった。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

貸借対照表

貸借対照表（百万円）	09年3月期 連結	10年3月期 連結	11年3月期 連結	12年3月期 連結	13年3月期 連結
現金及び預金	11,181	15,916	15,873	18,344	23,314
受取手形及び売掛金	4,324	33,088	27,948	34,402	42,017
たな卸資産	963	1,519	1,357	3,134	2,343
その他	8,667	6,171	5,873	6,931	5,035
流動資産	**25,135**	**56,694**	**51,051**	**62,811**	**72,709**
有形固定資産	10,898	9,721	10,089	10,980	11,151
無形固定資産	2,761	2,333	5,070	4,372	4,540
投資その他資産	13,268	12,578	12,760	15,437	18,226
固定資産	**26,929**	**24,634**	**27,920**	**30,790**	**33,918**
資産合計	**52,064**	**81,329**	**78,971**	**93,601**	**106,628**
支払手形及び買掛金	1,981	26,610	17,939	29,100	36,604
短期有利子負債	781	720	869	1,068	943
その他	4,785	8,515	8,779	7,757	9,818
流動負債	**7,547**	**35,845**	**27,587**	**37,925**	**47,365**
長期有利子負債	2,230	1,510	965	439	109
その他	2,791	2,785	3,397	3,682	4,055
固定負債	**5,021**	**4,295**	**4,362**	**4,121**	**4,164**
負債合計	**12,568**	**40,141**	**31,949**	**42,046**	**51,529**
株主資本	**40,420**	**41,741**	**47,601**	**51,895**	**54,957**
純資産	**39,496**	**41,187**	**47,021**	**51,555**	**55,098**
負債純資産合計	**52,064**	**81,329**	**78,971**	**93,601**	**106,628**
運転資金	3,306	7,997	11,366	8,436	7,756
有利子負債合計	3,011	2,230	1,834	1,507	1,052
ネット・デット	−8,170	−13,686	−14,039	−16,837	−22,262

出所：会社データよりSR社作成
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

同社の流通販売業者としての役割と取引パートナーとしての機能を反映して、売上増に伴い売掛金も増加する傾向がある。同社は、パチンコ遊技機を貸借対照上には計上しないため、たな卸資産はそれほど重要な項目ではない。また、ネット有利子負債（有利子負債から現預金を控除）がマイナスの状態が長く続いている。自己資本比率は 2003 年 3 月期～2013 年 3 月期の間、39.1%～77.6%で推移している。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

キャッシュ・フロー計算書

キャッシュフロー計算書（百万円）	09年3月期 連結	10年3月期 連結	11年3月期 連結	12年3月期 連結	13年3月期 連結
営業活動によるCF（A）	4,147	8,429	8,005	10,015	13,570
投資活動によるCF（B）	−6,182	−1,011	−4,356	−4,798	−6,263
FCF（A+B）	**−2,035**	**7,418**	**3,649**	**5,217**	**7,307**
財務活動によるCF	602	−2,687	−3,915	−2,565	−2,277
減価償却費（A）	1,775	1,368	1,734	1,962	2,207
設備投資（B）	5,111	919	1,490	2,420	3,312
運転資金増減（C）	−7,107	4,691	3,369	−2,930	−680
単純FCF（純利益+A−B−C）	**2,290**	**−953**	**4,395**	**8,463**	**4,295**

出所：会社データよりSR社作成
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

運転資金の変動が大きいことなどから営業キャッシュ・フローも比較的大きく変動してきた。

単純フリーキャッシュ・フローがマイナスとなる際は、遊技機販売の増加により運転資金が増えていることが多い。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

その他情報

沿革

同社は 1988 年、創業者であり現・代表取締役会長（CEO）である山本英俊氏により愛知県名古屋市で設立された。パチンコ業界に関わる契機は、同氏の父が経営する会社がパチンコホール運営に携わっていたことによる。山本氏は、パチンコホール運営改善のためのサポートに手腕を発揮し、腕利きのアドバイザーであること示した。

フィールズは、設立当初からの 10 年間で、遊技機の販売にあわせてパチンコホールの空間設計や遊技機の導入に関する提案で事業を成長させた。1992 年、九州、東京に続き、1995 年、東北、中国、四国、関西に支店（営業所）を設置し、事業の全国展開を遂げた。

顧客ニーズを重視する同社は、パチンコホールが、ファンを惹きつける最高の遊技機を望んでいると思い至った。当時、パチンコホールは特定メーカー1 社のみとの契約が業界慣行となっており、人気タイトルをパチンコホールが自由に選べる柔軟なシステムが必要とされた。同社を業界内における独立系流通企業と位置づけることで、同社は利益が見込めるニッチ市場の扉を開き、以来事業の強化を図っている。

同社の過去 10 年間におけるマイルストーンとして、複数の大手遊技機メーカーとのパートナーシップが挙げられる。同社沿革上の転換期は、2000 年にサミー株式会社の子会社である株式会社ロデオの遊技機販売を開始し、さらに 2002 年、株式会社ロデオに 35%出資したことである。株式会社ロデオは、同社が第三者から版権を調達できることを示した。このケースでは、株式会社ロデオが東映株式会社（東証 1 部 9605）から『ガメラ』の版権を得ている。パチスロ遊技機『ガメラ』は当時 6 万台と好調な販売成績を上げた。この出来事はまた、同社の自社サービスの価格決定権向上にもつながった。この新たなビジネスモデルによって、1 台あたりの売上高が事実上倍増したことは、特筆すべき点である。

2000 年はじめから、同社は遊技機の企画開発・販売以外にも、コンテンツの創出及びマルチユースを図るため様々な独立事業を立ち上げた。これらには、スポーツジムやプロ・アスリートのためのスポーツ・マネージメント・オフィス、ゲームソフトウェア会社、雑誌出版社、モバイルコンテンツ会社などが含まれる。2003 年、同社は JASDAQ 市場に上場（JASDAQ2767）した。同年、株式会社 SANKYO グループの株式会社ビスティと業務提携し、2008 年には株式会社 SANKYO が同社株式を 15%保有する関係に至っている。また、同社は株式会社オリンピア（未上場）と業務提携（2006 年）し、後に京楽産業．株式会社と共同事業に関する契約を締結した（2008 年）。

2007 年、同社はゲーム ・IT 業界担当のアナリストとして第一線で活躍していた大屋高志氏を、新たに代表取締役社長（COO）として迎え入れた。同氏の就任直後から、遊技機の企画・

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

販売業務を体系化することにより、日常業務の効率化と情報管理の改善に焦点を当てた。すなわち、より業務効率の向上に主眼を置くようになったのであった。同時に大屋氏の社長就任によって山本会長は将来的なビジョンを考える時間と余裕を持つことが出来たと言えよう。

2008 年以降については、同社が遊技機の流通企業から IP を基軸とした企業へと変革を図っている期間と位置付けられよう。

ニュース&トピックス

2013 年 7 月
2013 年 7 月 31 日、同社は、株式会社ビスティ製パチスロ新機種『パチスロ ウルトラマンウォーズ』の全国発売を発表した。当機は 2013 年 10 月からパチンコホールに設置される予定である。

2013 年 7 月 29 日、同社は、株式会社エンターライズ製パチスロ新機種『デビル メイ クライ 4』の全国発売を発表した。当機は 2013 年 9 月からパチンコホールに設置される予定である。

2013 年 7 月 17 日、同社はパチスロ新機種『回胴黙示録カイジ 3』の全国発売を発表した。当機は 2013 年 9 月からパチンコホールに設置される予定である。

2013 年 7 月 9 日、同社は株式会社オッケー．製パチンコ機『新世紀ぱちんこベルセルク』の発売を発表した。当機は 2013 年 8 月からパチンコホールに設置される予定である。

2013 年 6 月
2013 年 6 月 5 日、同社は株式会社ビスティ製パチンコ機『CR エヴェンゲリヲン 8』の発売を発表した。当機は 2013 年 7 月からパチンコホールに設置される予定である。

2013 年 3 月
2013 年 3 月 12 日、同社は株式会社ビスティ製パチンコ機『CR 蒼天航路』の発売を発表した。当機は 2013 年 5 月からパチンコホールに設置される予定である。

2013 年 2 月
2013 年 2 月 12 日、同社は株式会社ロデオ製パチスロ機『新鬼武者 再臨』の発売を発表した。当機は 2013 年 3 月からパチンコホールに設置される予定である。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

2013 年 2 月 1 日、同社は 2013 年 3 月期通期会社予想の修正を発表した。

2013 年 3 月期通期会社予想
- 売上高：107,000百万円（前回予想115,000百万円）
- 営業利益：9,000百万円（同14,000百万円）
- 経常利益：9,000百万円（同14,500百万円）
- 当期純利益：4,500百万円（同7,300百万円）

同社によれば、当期の遊技機販売市場は、パチスロ市場が、自主規制対応等で下半期に大型商品が集中する傾向となり、パチンコ市場は、新しいゲーム性をもった商品に人気が集中するなど、商品力の高い遊技機が求められる傾向が強まったとのことだ。そして、市場環境に対応するため、同社は、（当初販売予定の）主要 3 タイトルにつき各社と協議の上、商品力の向上を目的に追加開発を決定し、販売時期を見直していた。

そうした状況にあったものの、同社は、下半期販売予定のパチスロ機（下記 2 タイトル）の商品力が高いため、業績の達成は可能性と判断、通期会社予想を維持していたという。しかし、下記状況を鑑み、今回業績予想を修正したとのことだ。

1）2012 年 12 月に発売したパチスロ機『バイオハザード 5』（株式会社エンターライズ製）は、株式会社エンターライズのブランドとしては、過去の実績をはるかに上回る引き合いがあった。しかし、同社及び株式会社エンターライズが納期・部品調達・生産能力等の諸問題を解決すべく努力をしたが、全ての需要に応えきれなかった

2）現在、営業活動中のパチスロ機『EVANGELION』（株式会社ビスティ製）は、機種に対する評価は高いものの、年末に導入された大型タイトルが振るわず、ホールの大量導入への機運が低下、現在のところ想定以下の受注に留まっている

なお、期末配当予想は、1 株当たり 25 円で変更はない。

2013 年 1 月

2013 年 1 月 9 日、同社は株式会社ビスティ製パチスロ機『EVANGELION』の発売を発表した。当機は 2013 年 2 月からパチンコホールに設置される予定である。

2012 年 12 月

2012 年 12 月 13 日、同社は株式会社ロデオ製パチスロ機『魁!!男塾 ～天挑五輪大武會編～』の発売を発表した。当機は 2013 年 2 月からパチンコホールに設置される予定である。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

2012 年 9 月
2012 年 9 月 26 日、同社は株式会社エンターライズ製パチスロ機『バイオハザード 5』の発売を発表した。当機は 2012 年 12 月からパチンコホールに設置される予定である。

2012 年 8 月
2012 年 8 月 29 日、同社は京楽産業. 株式会社との提携第 1 弾として、株式会社オッケー. 製パチンコ機『新世紀ぱちんこ 攻殻機動隊　STAND ALONE COMPLEX』の発売を発表した。当機は 2012 年 10 月からパチンコホールに設置される予定。 「オッケー.」は、京楽産業. 株式会社と同社が相互に協力し、新たな市場創造とファン拡大を実現するために立ち上げた新ブランドである。

2012 年 8 月 23 日、同社は株式の分割及び単元株制度の採用等について発表した。
同社は、2012 年 8 月 23 日開催の取締役会において、株式の分割、単元株制度を採用することを決議したとしている。同社リリース文によれば詳細は以下の通り。

- 株式分割

2012 年 9 月 30 日（同日は株主名簿管理人の休業日につき、実質上は 2012 年 9 月 28 日）を基準日、2012 年 10 月 1 日を効力発生日として、普通株式 1 株につき 100 株の割合をもって分割する（発行済株式数は 347 千株から 34,700 千株へ）。

- 単元株制度の採用

上記、株式分割の効力発生日（2012 年 10 月 1 日）をもって単元株制度を採用し、単元株式数を 100 株とする。

- 配当予想の修正

2013 年 3 月期の配当予想については、株式分割に伴い 2012 年 5 月 9 日に発表した 1 株当たりの予想期末配当金 2,500 円を 25 円にする。なお、本件は株式分割に伴う配当予想の修正であり、配当予想の実質的な変更はない。

2012 年 7 月
2012 年 7 月 3 日、同社は株式会社ビスティ製パチスロ機『夜王』の発売を発表した。当機は 2012 年 8 月からパチンコホールに設置される予定である。

2012 年 5 月
2012 年 5 月 28 日、同社は株式会社ビスティ製パチンコ機『CR 戦国 BASARA3～関ヶ原の

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

戦い～』の発売を発表した。当機は 2012 年 7 月からパチンコホールに設置される予定である。

2012 年 4 月
2012 年 4 月 24 日、同社は株式会社ビスティ製パチスロ機『GTO Limit Break』の発売を発表した。当機は 2012 年 6 月からパチンコホールに設置される予定である。

2012 年 4 月 10 日、同社は株式会社ビスティ製パチンコ機『EVA ライトⅢ』の発売を発表した。当機は 2012 年 5 月からパチンコホールに設置される予定である。

2012 年 3 月
2012 年 3 月 16 日、同社は 2012 年 3 月期通期会社予想の修正を発表した。

会社予想の修正内容は下記の通り。
- 売上高：92,000百万円（前回予想100,000百万円）
- 営業利益：8,400百万円（同14,000百万円）
- 経常利益：8,500百万円（同14,000百万円）
- 当期純利益：6,000百万円（同8,000百万円）

同社によれば、1）第 4 四半期にビスティブランドで発売を予定していたタイトルの一部販売時期が 2013 年 3 月期に変更になったこと、2）販売中のパチスロ遊技機『モンスターハンター』が、タイで発生した洪水の影響で一部部材調達が困難であったため、販売の多くが 2013 年 3 月期にずれ込む見通しとなったこと、などが上記修正の理由だという。

1）に関して補足すると、内規変更への対応など商品力強化に向けた開発期間を延長する旨の要請がメーカーよりなされたとのことである。また、2）について、足下のパチスロ遊技機『モンスターハンター』の受注状況は、市場の高い評価を得て好調に推移している模様だ。

なお、業績予想は修正されたが、配当予想に変更はなく 1 株当たりの配当金は通期 5,000 円を予定している。

2012 年 2 月
2012 年 2 月 13 日、同社は株式会社ロデオ製パチスロ機『モンスターハンター』の発売を発表した。当機は 2012 年 3 月からパチンコホールに設置される予定である。

 Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

2012 年 1 月

2012 年 1 月 18 日、同社は株式会社ビスティ製パチスロ機『ヱヴェンゲリヲン～生命の鼓動～』の発売を発表した。当機は 2012 年 2 月からパチンコホールに設置される予定である。

2011 年 12 月

2011 年 12 月 26 日、同社は同日開催の取締役会で、株式会社ユニバーサルエンターテインメント（JASDAQ6425）と様々なエンタテインメントの分野で共同事業を推進する旨の基本合意書の締結を決議したと発表した。

基本合意書の概要

- 同社と株式会社ユニバーサルエンターテインメントは、株式会社ユニバーサルエンターテインメントの100%子会社である株式会社ミズホを通じて共同事業を開始することに合意
- 同社は、2012年1月上旬を目処にミズホ社が実施する第三者割当増資を引き受け、株式会社ミズホの株式198株（持株比率49.75%）を取得する予定、払込総額は約10億円となる見込み
- 同社と株式会社ユニバーサルエンターテインメントは、上記共同事業に留まらず、広くエンタテインメントの分野で共同事業の可能性を模索していくことで合意

2011 年 11 月

2011 年 11 月 15 日、同社は株式会社ビスティ製パチンコ機『CR ヱヴェンゲリヲン 7』の発売を発表した。当機は 2012 年 1 月からパチンコホールに設置される予定である。

2011 年 10 月

2011 年 10 月 4 日、同社はゲームソフトメーカー大手の株式会社カプコンのグループ会社である株式会社エンターライズ製パチスロ機『ストリートファイターIV』の発売を発表した。当機は 2011 年 11 月からパチンコホールに設置される予定である。

2011 年 9 月

2011 年 9 月 6 日、同社は株式会社ロデオ製パチスロ機『ラーゼフォン』の発売を発表した。当機は 2011 年 10 月からパチンコホールに設置される予定である。

2011 年 8 月

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

2011年8月23日、同社は同日開催の取締役会において、同社の連結子会社であるジャパン・スポーツ・マーケティング株式会社の事業再編を決議したと発表した。

本事業再編の概要は以下1）および2）である。
1） ジャパン・スポーツ・マーケティング株式会社のフィットネスクラブ事業を会社分割（簡易吸収分割）し、その事業を同社が承継する
2） 本吸収分割後、ジャパン・スポーツ・マーケティング株式会社は解散し、特別精算する

同社は事業再編の目的について以下のコメントをしている。
- ジャパン・スポーツ・マーケティング株式会社のフィットネスクラブ事業については、同社リソースを活用して今後も成長機会が見込まれることや、同社とのシナジー効果が高いことを踏まえ、本吸収分割を決議した
- ジャパン・スポーツ・マーケティング株式会社のその他の事業（ライツ事業、アスリート･マネジメント事業）については、収益機会の創出を図ることは困難と判断し、ジャパン・スポーツ・マーケティング株式会社の解散と同時に撤退する

本事業再編が同社の業績に与える影響については算定中であり、判明次第報告するとのことである。

2011年6月
2011年6月22日、同社は株式会社ロデオ製パチスロ機『旋風の用心棒～胡蝶の記憶～』の発売を発表した。当機は2011年8月からパチンコホールに設置される予定である。

2011年5月
2011年5月13日、同社は株式会社ビスティ製パチンコ機『CR ayumi hamasaki 浜崎あゆみ物語 –序章– 』の発売を発表した。当機は2011 年7月からパチンコホールに設置される予定である。

2011年4月
2011年4月19日、同社は株式会社ビスティ製パチスロ機『SAMURAI 7』の発売を発表した。当機は2011 年5月からパチンコホールに設置される予定である。

2011年2月
2011年2月2日、同社は、株式会社ビスティ製パチスロ機『モバスロ エヴァンゲリヲン～

 Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

真実の翼～』の発売を発表した。当機は 2011 年 3 月からパチンコホールに設置される予定である。

2011 年 1 月

2011 年 1 月 14 日、同社はゲーム大手の株式会社カプコンのグループ会社である株式会社エンターライズ製パチスロ機『戦国 BASARA2』の発売を発表した。当機は 2011 年 2 月からパチンコホールに設置される予定である。

2011 年 1 月 14 日、同社は株式会社 AQ インタラクティブ（東証 2 部 3838）の連結子会社である株式会社マイクロキャビンの株式を譲り受けることについて最終合意に至り、株式会社 AQ インタラクティブと株式の譲渡契約書を締結することを決議したと発表した。同社のリリース文の概要は以下。

- 2011年1月14日付で同社は株式会社マイクロキャビンの株式のうち85%を取得、株式会社マイクロキャビンは同社の連結子会社となる
- 株式取得は自己資金で行う予定。取得価額は756百万円
- 株式取得の理由は、株式会社AQインタラクティブとの関係強化や同社グループと株式会社マイクロキャビンとのシナジーが期待できるため
- 株式会社AQインタラクティブは引き続き株式会社マイクロキャビンの株式の15%を保有する

2011 年 1 月 6 日、同社は株式会社ビスティ製パチンコ機『CR カンフーパンダ』の発売を発表した。当機は 2011 年 2 月からパチンコホールに設置される予定である。

2010 年 12 月

2010 年 12 月 7 日、同社は株式会社ロデオ製パチスロ機『超重神グラヴィオン』の発売を発表した。アニメ「超重神グラヴィオン」は大張正巳氏が原作・監督を務め、デザインやストーリーの王道と革新を融合させた新しいロボットアニメとして、2002 年および 2004 年にフジテレビ系列にて放送されたコンテンツである。当機は 2011 年 1 月からパチンコホールに設置される予定となっている。

2010 年 11 月

2010 年 11 月 4 日、同社は通期業績予想の上方修正および第 2 四半期末配当予想の増額修

 Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

正を発表した。

2010 年 10 月

2010 年 10 月 20 日、同社は株式会社ロデオ製パチスロ機『俺の空～蒼き正義魂～』の発売を発表した。当機はロデオ 10 周年シリーズの第 3 弾であり、2010 年 12 月からパチンコホールに設置される予定である。

2010 年 10 月 5 日、同社は株式会社ビスティ製パチンコ機『CR エヴァンゲリヲン～始まりの福音～Light ver.』の発売を発表した。当機は『CR エヴァンゲリヲン～始まりの福音～』のライトバージョンとして大当たり確率を高め、魅力的なゲーム性を実現したと同社はコメントしている。2010 年 11 月からパチンコホールに設置される予定である。

2010 年 8 月

2010 年 8 月 4 日、同社は 2011 年 3 月期上期の会社予想の上方修正を発表した。

2010 年 7 月

2010 年 7 月 5 日、同社は株式会社ビスティ製パチスロ機『アベノ橋魔法☆商店街』の発売を発表した。このパチスロ遊技機は株式会社ガイナックスにより企画・制作され、2002 年度文化庁メディア芸術祭の受賞作品の「アベノ橋魔法☆商店街」をコンテンツとして採用した。2010 年 8 月からパチンコホールに設置される予定である。

2010 年 6 月

2010 年 6 月 24 日、同社は同日開催の取締役会にて、同社の連結子会社である株式会社デジタル・フロンティアの株式の追加取得することを決議した（株式譲渡期日は 2010 年 6 月 30 日を予定している）。詳細は以下の通りである。

- 株式数：60株
- 発行済株式総数に対する割合：12.63%
- 異動前の所有株式数：353株（所有割合：74.31%）
- 異動後の所有株式数：413株（所有割合：86.94%）

同社の 2011 年 3 月期の連結及び個別業績に与える影響は軽微である。

2010 年 4 月

2010 年 4 月 30 日、同社は株式会社ビスティ製パチンコ遊技機『CR エヴァンゲリヲン～始

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

まりの福音～』の発売を発表した。映画「ヱヴァンゲリヲン新劇場版：序」に加え、「ヱヴァンゲリヲン新劇場版：破」のハイクオリティ映像を用いており、筐体にはヱヴァ初号機を表現した新専用枠「ダブルインパクト」を採用している。2010 年 6 月に各地のパチンコホールに設置されている。

2010 年 4 月 20 日、同社は株式会社ロデオ製パチスロ遊技機『ガメラ』の発売を発表した。ロデオブランド 10 周年記念タイトルの第 2 弾である『ガメラ』は、ロデオ第 1 弾作品として 2000 年に登場した初代『ガメラ』の “誰にでも打てるパチスロ”というコンセプトのままに、「連続演出」と「リール制御」を再現しつつ、現代のゲーム・システムを搭載することによって、新たなマシンへ進化したとフィールズがコメントしている。2010 年 6 月からパチンコホールに設置されている。

同社は **2010 年 4 月 15 日**、株式会社デジタル・フロンティアの株式取得について追加リリースを発表した。以下の情報は同リリースを反映してアップデートされた。アップデートされた情報は太字でハイライトされている。

同社は **2010 年 3 月 26 日**、前日開催の取締役会にて株式会社ティー・ワイ・オーの連結子会社である株式会社デジタル・フロンティアの株式を譲り受けることについて決議し、株式会社ティー・ワイ・オーと基本合意書を締結した、とリリース発表した。同合意書は、フィールズは株式会社ティー・ワイ・オーが 84.21%保有する株式会社デジタル・フロンティア の株式のうち、74.31%を取得することを前提としたものである。同リリースによると、株式会社デジタル・フロンティア は映画『デスノート』や『サマーウォーズ』の CG を制作するなど、国内大手 CG 制作会社の有力 1 社である。

続いて、フィールズは 2010 年 4 月 15 日、同日開催の取締役会にて、株式会社デジタル・フロンティアの株式を引き受けることについて最終合意に至り、株式会社ティー・ワイ・オーと株式の譲渡契約書を締結することを決議した。

DF の概要

- 商号： 株式会社デジタル・フロンティア
- 主な事業内容： コンピュータ・グラフィックスの企画・制作等
- 設立年月日： 平成12 年5 月16 日
- 本店所在地： 東京都目黒区中目黒一丁目1 番71 号
- 代表者： 代表取締役社長 植木 英則
- 資本金の額： 31 百万円
- 事業年度の末日： 7 月31 日
- 発行済株式総数： 475 株
- 大株主及び持株比率：株式会社ティー・ワイ・オー 84.21%、植木 英則4.84%

 Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

取得株式数、異動後の所有株式数及び今後のスケジュールは以下のとおりである。（未定・予定の情報は確定次第発表する。）

- 取得株式数 353 株（取得価額 650 百万円）
- 異動後の所有株式数 353 株（所有割合 74.31%）

日程等
- 2010年3月25日 取締役会決議・基本合意書締結
- 2010 年4 月15 日　本件に係る当社取締役会開催・株式譲渡契約締結
- 2010 年4 月16 日　株式譲渡期日

その株式取得に伴い株式会社デジタル・フロンティアはフィールズの連結子会社になる。2010 年 3 月期連結業績に与える影響はない。次期以降の業績に与える影響について 2010 年 4 月 15 日現在は未確定であった。

2010 年 4 月 6 日、同社は株式会社小学館クリエイティブとの共同出資によって新出版会社「株式会社ヒーローズ」を設立したと発表した。株式会社小学館クリエイティブが新出版会社の株式を 51%保有し、同社が 49%を保有する。新会社では、青年向け月刊コミック誌の創刊を 2010 年末に予定している。

2010 年 4 月 1 日、同社は自己株式の取得に関するリリース（2010 年 3 月度取得分）を発表した。
- 取得期間：2010年3月1日～2010年3月31日
- 取得株式数：46株
- 取得総額：5,058,000円

2010 年 3 月 31 日時点での発行済株式総数は、332,115 株（自己株式 14,885 株を除く）になる。

また、2009 年 11 月の決議による自己株式の取得を全て終了したことを発表した。自己株式取得の日程間（2009 年 11 月 24 日から 2010 年 3 月 31 日まで）の取得総株式数及び取得総額は以下の通りである。
- 取得株式数：4,242株
- 取得総額：454,641,100円

2010 年 3 月

同社は **2010 年 3 月 26 日**、株式会社円谷プロダクションの株式取得に関する譲渡契約締結

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

について追加リリースを発表した。以下の情報は同リリースを反映してアップデートされた。アップデートされた情報は太字でハイライトされている。

2010 年 3 月 17 日、同社は株式会社ティー・ワイ・オーの連結子会社である株式会社円谷プロダクションの株式を譲り受けることについて決議したと発表した。株式会社ティー・ワイ・オーが 51%保有する株式会社円谷プロダクションの全株式を取得することを前提とした「基本合意」に達し、今後両社間で本格的交渉に入ることとなった。
株式会社円谷プロダクションは、2007 年 10 月に株式会社ティー・ワイ・オー のグループ傘下となり「ウルトラマンシリーズ」をはじめ数多くのコンテンツを製作・保有している。

続いて、フィールズは 2010 年 3 月 26 日、同社の前日開催の取締役会にて、株式会社円谷プロダクションの株式を引き受けることについて最終合意に至り、株式会社ティー・ワイ・オーと株式の譲渡契約書を締結することを決議した。

取得に至った経緯は以下の通りである。
1）株式会社円谷プロダクションの 49%の株式を保有する株式会社バンダイとの連携により、新たなキャラクターマーチャンダイジング分野や、フィールズ提携企業との遊技機分野での積極活用、フィールズのグループ企業を通じたマルチユース展開等が期待できること。
2）「ウルトラマンシリーズ」は、世界のマーケットでも通用する IP であり、映画やキャラクターマーチャンダイジングなど、海外でのビジネス展開が期待できること。

株式会社円谷プロダクションの概要
- 商号:　株式会社円谷プロダクション
- 主な事業内容:　映画・テレビ番組の企画・製作、キャラクター商品の企画・製作・販売
- 設立年月日:　1963 年4 月12 日
- 本店所在地:　東京都世田谷区八幡山一丁目10 番1 号
- 代表者:　代表取締役社長 大岡 新一
- 資本金の額:　310 百万円
- 事業年度の末日:　7 月31 日
- 発行済株式総数:　100,000 株
- 大株主及び持株比率:　株式会社ティー・ワイ・オー 51%、株式会社バンダイ 49%
- 2009年7月期の業績:　売上高　3,577百万円、経常利益　328百万円、当期純利益　238百万円

取得株式数、異動後の所有株式数及び今後のスケジュールは以下のとおりである。（未定・予定の情報は確定次第発表する）
- 取得株式数: 51,000 株（取得価額 1,091百万円）
- 異動後の所有株式数: 51,000 株（所有割合 51.0%）

日程:

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

- 2010 年3 月17 日　取締役会決議・基本合意書締結
- 2010 年3 月25日　本件に係る当社取締役会開催
- 2010 年4 月2日　株式譲渡契約締結・株式譲渡期日

その株式取得に伴い株式会社円谷プロダクションはフィールズの連結子会社になる。2010 年3 月期連結業績に与える影響はない。時期以降の業績に与える影響について 2010 年 3 月 26 日現在は未確定であった。

他に、フィールズは株式会社ティー・ワイ・オーから第三者割当による株式会社ティー・ワイ・オーの自己株式を取得した（払込日は 2010 年 4 月 2 日）。それによりフィールズは、株式会社ティー・ワイ・オーの株式 14.98%を保有することになる。

同社は 2010 年 3 月 5 日に自己株式の取得状況に関するリリースを発表した。
- 取得期間：2010年2月1日～2010年2月28日
- 取得株式数：3,496株
- 取得総額：373.3百万円

2010 年 2 月 28 日時点での発行済株式総数は、332,161 株（自己株式数 14,839 株を除く）になる。

トップ経営者

山本 英俊氏（昭和 30 年 10 月生まれ）：同社の創業者。代表取締役会長であり、同社長期ビジョン執行責任者。
大屋 高志氏（昭和 40 年 12 月生まれ）：同社代表取締役社長、アニメーションプロデュース本部長。
秋山 清晴氏（昭和 27 年 3 月生まれ）：取締役副社長、PS 事業統括本部長。
繁松 徹也氏（昭和 43 年 1 月生まれ）：専務取締役、インタラクティブメディア事業本部長 兼 コンシューマプロダクツ本部長。
栗原 正和氏（昭和 35 年 1 月生まれ）：常務取締役、コンテンツ本部長 兼 同本部企画推進 2 部長。
山中 裕之氏（昭和 42 年 12 月生まれ）：取締役、計画管理本部長 兼 同本部経理・財務部長。
伊藤 英雄氏（昭和 44 年 8 月生まれ）：取締役、コーポレート本部長。
藤井 晶氏（昭和 35 年 4 月生まれ）：取締役、PS 事業統括本部副本部長 兼 同本部事業変革室長 兼 同本部顧客理解推進室長。
末永 徹氏（昭和 39 年 8 月生まれ）：取締役、法務室長。
糸井 重里氏（昭和 23 年 11 月生まれ）：社外取締役。

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

従業員

同社の従業員数は、2013 年 3 月末時点において連結ベースで 1,416 名、単体ベースで 671 名。2012 年 3 月期における単体ベースの平均年齢は 35.0 歳、平均給与は 677 万円である。

大株主

2013 年 3 月末現在の大株主上位 10 名は以下の通り。
株主構成は、個人・その他 53.12%、外国法人等 14.26%、金融機関 6.88%。

大株主上位10名	所有株式数の割合
山本　英俊	25.00%
株式会社SANKYO	15.00%
山本　剛史	10.41%
有限会社ミント	4.61%
自己名義株式	4.37%
ノーザン トラスト カンパニー（エイブイエフシー）サブ アカウント アメリカン クライアント	2.71%
日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）	2.28%
資産管理サービス信託銀行株式会社（証券投資信託口）	1.53%
大屋高志	1.30%
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社（信託口）	1.13%

出所：会社データよりSR社作成

株主還元

配当政策に関し、同社は利益に応じた適正な配当を行うことを基本方針としている。具体的な配当は、キャッシュフローの状況等を基準に決定するも、連結配当性向の基準として 20%以上を目指すとしている。

IR 活動

同社は四半期ごとに東京で決算説明会を実施している。

2012 年 7 月に同社は、英文 IR サイト上におけるコンテンツの拡充を行った。具体的には、トップマネジメントのメッセージや財務データ、CSR 活動等、大幅に内容が強化されている。（英文 IR サイトへのリンクはこちら）

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

ところで

- 大和インベスター・リレーションズ発表の2012年度優秀賞を受賞
- 日興アイ・アール発表の2012年度最優秀サイトに選定

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

企業概要

企業正式名称		**本社所在地**	
フィールズ株式会社		150-0036 東京都渋谷区南平台町 16 番 17 号 渋谷ガーデンタワー	
代表電話番号		**上場市場**	
03-5784-2111		JASDAQ スタンダード	
設立年月日		**上場年月日**	
1988 年 6 月 10 日		2003 年 3 月 19 日	
HP		**決算月**	
http://www.fields.biz/ir/j/		3 月	
IR コンタクト		**IR ページ**	
高野拓也		http://www.fields.biz/ir/j/	
IR メール		**IR 電話**	
ir@fields.biz		03-5784-2111	
主な連結セグメント（売上構成比）			
N/A			
役員		**発行株式数（自社株式を含む）**	
代表取締役会長	山本　英俊	34,700 千株	（2013 年 3 月現在）
代表取締役社長	大屋　高志	**資本金**	
取締役副社長	秋山　清晴	7,948 百万円	（2013 年 3 月現在）
専務取締役	繁松　徹也	**主要子会社**	
常務取締役	栗原　正和	株式会社 BOOM	
取締役	山中　裕之	株式会社マイクロキャビン	
取締役	伊藤　英雄	株式会社円谷プロダクション	
取締役	藤井　晶	ルーセント・ピクチャーズエンタテインメント 株式会社	
取締役	末永　徹	株式会社フューチャースコープ	
取締役 非常勤	糸井　重里	**主要取引銀行**	
その他	4 名	三井住友銀行	
	（2013 年 4 月現在）	三菱東京 UFJ 銀行	
従業員数（連結）	1,416 人	みずほ銀行	
従業員数（単体）	671 人	**監査法人**	
平均年齢（単体）	35.0 歳	三優監査法人	
平均給与（単体）	6,775 千円		
	（2013 年 3 月現在）		

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved

会社概要

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

SR社の現在のレポートカバレッジは次の通りです。

あい ホールディングス株式会社
株式会社アクセル
アクリーティブ株式会社
株式会社アバンティショップホールディングス
アンリツ株式会社
イオンディライト株式会社
株式会社イエローハット
株式会社伊藤園
株式会社インテリジェント ウェイブ
株式会社インフォマート
エレコム株式会社
エン・ジャパン株式会社
株式会社オンワードホールディングス
株式会社カイオム・バイオサイエンス
キヤノンマーケティングジャパン株式会社
グランディハウス株式会社
株式会社クリーク・アンド・リバー社
ケネディクス株式会社
株式会社ゲームカード・ジョイコホールディングス
コムシスホールディングス株式会社
株式会社ザッパラス
サトーホールディングス株式会社
株式会社サニックス
株式会社サンリオ
GCAサヴィアン株式会社
シップヘルスケアホールディングス株式会社
株式会社ジェイアイエヌ
ジャパンベストレスキューシステム株式会社
株式会社スリー・ディー・マトリックス
株式会社ダイセキ
株式会社高島屋
タキヒヨー株式会社
株式会社多摩川ホールディングス
株式会社チヨダ
株式会社デジタルガレージ
株式会社TOKAIホールディングス
株式会社ドリームインキュベータ
株式会社ドン・キホーテ
内外トランスライン株式会社
ナノキャリア株式会社
日進工具株式会社
日本エマージェンシーアシスタンス株式会社
日本駐車場開発株式会社
株式会社ハーモニック・ドライブ・システムズ
パナソニック インフォメーションシステムズ株式会社
株式会社バルス
ピジョン株式会社
フィールズ株式会社
株式会社フェローテック
フリービット株式会社
株式会社ベネフィット・ワン
株式会社ベリテ
株式会社ベルパーク
株式会社マックハウス
株式会社 三城ホールディングス
株式会社ミライト・ホールディングス
株式会社メディネット
株式会社モブキャスト
株式会社夢真ホールディングス
株式会社ラウンドワン
リゾートトラスト株式会社
レーザーテック株式会社
株式会社ワイヤレスゲート

※投資運用先銘柄に関するレポートをご所望の場合は、弊社にレポート作成を委託するよう
各企業に働きかけることをお勧めいたします。また、弊社に直接レポート作成をご依頼頂くことも可能です。

ディスクレーマー

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものでもありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。
本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。
SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与えうる利害を有する可能性があることにご留意ください。
SR Inc.の代表取締役は、本レポートの対象となる企業（株式会社ベルパーク）の社外取締役に就任しています。このことが、現在および将来において、直接的もしくは間接的に本レポートに記載される特定の見解に影響することはありません。

金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

連絡先

http://www.sharedresearch.jp
Email: info@sharedresearch.jp

株式会社シェアードリサーチ
東京都文京区千駄木 3-31-12
電話番号　(03) 5834-8787

Copyright (C) 2013 Shared Research Inc. All Rights Reserved